

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *market timing ability*, *asset selection skill*, *fund size*, dan *fund longevity* terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Produk reksa dana pendapatan tetap yang dipilih sebagai sampel penelitian adalah reksa dana pendapatan tetap yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada periode Desember 2015 sampai Desember 2018 yang memenuhi syarat pemilihan sampel penelitian. Berdasarkan penelitian tentang analisis pengaruh *market timing ability*, *asset selection skill*, *fund size*, dan *fund longevity* terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap, maka dapat diperoleh sebagai berikut:

1. Variabel *market timing ability* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Sehingga dapat ditarik kesimpulan manajer investasi yang mempunyai kemampuan dalam menyesuaikan instrumen investasi di waktu yang tepat agar mendapat *return* maksimal atau lebih tinggi dari *return* pasar, berpengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap.
2. Variabel *asset selection skill* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Sehingga dapat ditarik kesimpulan kemampuan manajer investasi dalam memilih instrumen

investasi dalam membentuk portofolio yang diperkirakan mempunyai *return* yang optimal di masa depan berpengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap.

3. Variabel *fund size* secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Ukuran reksa dana diukur dari besarnya dana yang dimiliki. Sehingga ditarik kesimpulan besar-kecil dana yang dikelola dalam reksa dana oleh manajer investasi, tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap.
4. Variabel *fund longevity* secara parsial tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa reksa dana dengan usia berpengalaman atau tidak berpengalaman, mempunyai strategi masing-masing dalam mengelola reksa dana pendapatan tetap, oleh sebab itu umur reksa dana tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap.

B. Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang mungkin dapat menimbulkan gangguan terhadap hasil penelitian. Keterbatasan penelitian ini sebagai berikut:

1. Periode penelitian relatif minim, yaitu hanya dari Desember 2015 sampai Desember 2018.

2. Jumlah sampel hanya 16 reksa dana pendapatan tetap yang kinerja belum tentu mempresentasikan seluruh populasi.
3. Penelitian hanya berfokus kepada reksa dana pendapatan tetap.
4. Perhitungan *market timing ability* dan *asset selection skill* hanya menggunakan model regresi Treynor-Mazuy, terdapat model lain yaitu Henriksson-Merton.
5. Variabel independen hanya sebatas 4 variabel yaitu *market timing ability*, *asset selection skill*, *fund size*, dan *fund longevity*.

C. Saran

Untuk mengatasi keterbatasan dalam penelitian ini penelitian ini, penelitian selanjutnya. Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan, maka penulis mengemukakan beberapa saran mungkin bermanfaat, yaitu:

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan jumlah data yang lebih banyak dengan rentang waktu lebih panjang, menambah variabel lain, menggunakan metode pengukuran kinerja lain seperti metode *Treynor*, *M2*, *Sartino*, *Jensen Alpha*.
2. Untuk investor hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi untuk investor yang berminat berinvestasi di reksa dana pendapatan tetap.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, Lia Fitri., dan Wisnu Mawardi. (2018). “Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Total Asset, Dan Expense Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana Syari’ah Di Indonesia Periode 2013-2016”. *Diponegoro Journal Of Management*. Volume 7, Halaman 1-10
- Chu, Patrick Kuok-kun dan McKenzie , Michael. (2008). A Study on Stock-Selection and Market- Timing Performance: Evidence from Hong Kong Mandatory Provident Funds (MPF). *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies (RPBFMP)*, 2008, vol. 11, issue 04, pages 617-649
- Devi, Vika Candra .(2016). "Analisis Determinan Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia." Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Gumilang, Timur Fajar dan Subiyantoro, Heru. (2009). “ Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia: Analisis Market Timing dan Stock Selection – Periode 2006-2008”. *Koreksi dari Jurnal Keuangan dan Moneter, Badan Kebijakan Fiskal, Departemen Keuangan*, Vol. 11 No.1, April : 114-146.
- Gujarati, D. (2006). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat
- Ghozali, Imam (2013). *Analisis multivariat dan ekonometrika teori, konsep, dan aplikasi dengan eviws 8*. Badan Penerbit Undip.
- Ghozali, Imam (2013). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 21 update PLS regresi*. Badan Penerbit Undip
- Halim, Abdul. (2003). *Analisis Investasi*. Jakarta, Salemba Empat.
- Halim, Abdul. (2018). *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Edisi 2. Jakarta, Salemba Empat.
- Hartono, Jogyianto. (2014). *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Jakarta, Salemba Empat.
- Kon, Stanley J. (1983). The Market-Timing Performance of Mutual Fund Managers. *Journal of Business*. University of Chicago Press, vol. 56(3), pages 323-347.
- Kompas. (2015). apakah reksa dana pendapatan tetap memberikan pendapatan tetap. Tersedia: <https://ekonomi.kompas.com> (diakse 19 February 2019).

- Nursyabani, Paramitha Azizah. (2016). "Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2012-2014." Skripsi *Diponegoro Journal Of Management*. Volume 5, Halaman 1-11.
- OJK. Reksa Dana: Investasi Pas Bagi Yang Serba Terbatas. Tersedia: www.sikapiuangmu.ojk.go.id (diakses 19 February 2019).
- Prabowo, Bartadi Eko. (2018). "Analisis Pengaruh Expense Ratio, Market Timing Ability, Fund Age, Fund Size, Dan Fund Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. Skripsi. Dipublikasikan: Universitas Islam Indonesia.
- Putri, Cicilia Heny Mungkas., dan A. Mulyo Haryanto . (2016). "Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013)." *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 4, Hal 1-11.
- Rachman, Dina Aulia., dan Asrid Juniar (2018). "Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Longevity Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syari'ah." *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 2. Hal 61-69.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sukmaningrum, Galuh dan Mahfud. (2016). "Analisis Pengaruh Fund Cash Flow, Fund Size, Fund Longevity, Expense Ratio Dan Turnover Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Kasus : Reksa Dana Pendapatan Tetap Periode Tahun 2011-2015)." *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 5. Hal 1-11.
- Syahid, Nur ., dan Erman Denny A. 2015. "Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Longevity, Fund Cash Flow Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana (Studi Kasus: Reksadana Saham Periode 2010-2014)." *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 4. Hal 1-11.
- Trisnopati dan Titik, Farida. (2015). "Pengaruh Stock Selection, Market Timing, dan Ukuran Reksa Dana terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Kasus pada Reksa Dana Saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2011-2014)". *Jurnal*. Vol. 2. Hal 3491.
- Tirto. (2018). Tipisnya Jumlah Investor Di Indonesia. Tersedia: <https://tirto.id>. (diakses pada tanggal 19 Februari).
- Undang Undang No.8 Tahun 1995.

- Utami, Ria Wahyu. (2014). “Analisis Pengaruh Past Performance, Fund Cash Flow, Fund Size, Fund Longevity, dan Family Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana (Studi Kasus: Reksadana Saham Periode 2009 – 2013).” *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 3. Hal 1-11.
- Widarjono, Agus. (2013). “*Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertasi Panduan EViews*”. Edisi keempat. Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Wicaksono, Muhammad Pambudi ., dan R. Djoko Sampurno. (2017). “Analisis Pengaruh Fund Age, Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Portofolio Turnover Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Periode 2013 – 2015.” *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 6. Hal 1-11.
- Wibowo, A. (2011). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis, dan Sektor Publik*. Vol 7. Hal 163-182.
- Winingrum, Evi Putri. 2011. “Analisis Stock Selection Skills, Market Timing Ability, Size Reksa Dana, Umur Reksa Dana Dan Expense Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006 – 2010”. Skripsi Dipublikasikan, Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar sampel reksa dana pendapatan tetap

No	Produk Reksa Dana Pendapatan Tetap	Kode	Manajer Investasi
1	Axa Maestroobligasi Plus	A	PT. AXA Asset Management Indonesia
2	Aberdeen Standard Indonesia Bond Fund	B	PT. Aberdeen Standard Investments Indonesia
3	Ashmore Dana Obligasi Nusantara	C	PT. Ashmore Asset Management Indonesia
4	Avrist Prime Bond Fund	D	PT. Avrist Asset Management
5	Bni-Am Dana Pendapatan Tetap	E	PT. BNI Asset Management
6	Danamas Pasti	F	PT. Sinarmas Asset Management
7	Danareksa Melati Pendapatan Utama	G	PT. Danareksa Investment Management
8	Eastspring Idr Fixed Income Fund	H	PT. Eastspring Investments Indonesia
9	Ganesa Abadi	I	PT. Bahana TCW Investment Management
10	Itb-Niaga	J	PT. CIMB Principal Asset Management
11	Mnc Dana Likuid	K	PT. MNC Asset Management
12	Mandiri Investa Keluarga	L	PT. Mandiri Manajemen Investasi
13	Manulife Obligasi Unggulan	M	PT. Manulife Aset Manajemen Indonesia
14	Nikko Indah Nusantara Dua	N	PT. Nikko Securities Indonesia
15	Panin Dana Utama Plus 2	O	PT. Panin Asset Management
16	Trim Dana Tetap 2	P	PT. Trimegah Asset Management

Lampiran2. *Return* reksa dana pendapatan tetap

$$\text{Rumus return : } R_d = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Reksa dana	A		B		C		D	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2015	1156,86		1688,9		1051,03		1053,83	
1/1/2016	1158,42	0,001348	1730,36	0,024549	1049	-0,00193	1052,45	-0,00131
1/11/2016	1169,55	0,009608	1692,84	-0,02168	1058,09	0,008665	1058,76	0,005996
1/21/2016	1177,27	0,006601	1706,68	0,008176	1064,58	0,006134	1067,41	0,00817
2/1/2016	1191,13	0,011773	1730,36	0,013875	1091,64	0,025418	1092,82	0,023805
2/11/2016	1198,46	0,006154	1741,92	0,006681	1104,5	0,01178	1103,79	0,010038
2/21/2016	1198,68	0,000184	1738,28	-0,00209	1091,71	-0,01158	1095,75	-0,00728
3/1/2016	1189,41	-0,00773	1735,64	-0,00152	1081,37	-0,00947	1093,65	-0,00192
3/11/2016	1213,82	0,020523	1763,42	0,016006	1119,39	0,035159	1121,66	0,025611
3/21/2016	1226,52	0,010463	1769,02	0,003176	1126,18	0,006066	1129,93	0,007373
4/1/2016	1233,04	0,005316	1778,87	0,005568	1142,86	0,014811	1141,75	0,010461
4/11/2016	1248,99	0,012936	1788,66	0,005503	1156,55	0,011979	1158,05	0,014276
4/21/2016	1263,89	0,01193	1797,39	0,004881	1166,49	0,008595	1168	0,008592
5/1/2016	1254,93	-0,00709	1792,7	-0,00261	1149,86	-0,01426	1150,9	-0,01464
5/11/2016	1252,33	-0,00207	1791,19	-0,00084	1144,36	-0,00478	1147,15	-0,00326
5/21/2016	1.250,83	-0,0012	1788,05	-0,00175	1135,53	-0,00772	1.142,48	-0,00407
6/1/2016	1253,09	0,001807	1792,9	0,002712	1144,47	0,007873	1148,47	0,005243
6/11/2016	1267,39	0,011412	1807,46	0,008121	1162,61	0,01585	1165,88	0,015159
6/21/2016	1266,24	-0,00091	1811,37	0,002163	1147,87	-0,01268	1164,5	-0,00118
7/1/2016	1283,15	0,013354	1832,3	0,011555	1195,47	0,041468	1186,65	0,019021
7/11/2016	1294,75	0,00904	1848,43	0,008803	1215,79	0,016997	1203,15	0,013905
7/21/2016	1308,18	0,010373	1859,28	0,00587	1222,31	0,005363	1209,83	0,005552
8/1/2016	1315,73	0,005771	1871,09	0,006352	1233,1	0,008828	1225,73	0,013142
8/11/2016	1318,81	0,002341	1874,85	0,00201	1235,84	0,002222	1227,36	0,00133
8/21/2016	1321,07	0,001714	1873,47	-0,00074	1232,18	-0,00296	1216,9	-0,00852
9/1/2016	1311,09	-0,00755	1861,89	-0,00618	1223,84	-0,00677	1221,54	0,003813
9/11/2016	1321,4	0,007864	1872,92	0,005924	1229,13	0,004322	1224,9	0,002751
9/21/2016	1323,16	0,001332	1873,67	0,0004	1233,08	0,003214	1227,69	0,002278
10/1/2016	1327,38	0,003189	1875,28	0,000859	1235,38	0,001865	1229,44	0,001425
10/11/2016	1324,28	-0,00234	1867,16	-0,00433	1224,95	-0,00844	1223,45	-0,00487
10/21/2016	1320,3	-0,00301	1871,55	0,002351	1222,82	-0,00174	1224,09	0,000523
11/1/2016	1311,55	-0,00663	1865,81	-0,00307	1209,99	-0,01049	1214,29	-0,00801

Reksa dana	A		B		C		D	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
11/11/2016	1301,48	-0,00768	1854,29	-0,00617	1170,02	-0,03303	1191,58	-0,0187
11/21/2016	1267,97	-0,02575	1810,18	-0,02379	1166,65	-0,00288	1171,03	-0,01725
12/1/2016	1264,37	-0,00284	1806,92	-0,0018	1166,21	-0,00038	1168,28	-0,00235
12/11/2016	1290,1	0,02035	1840,66	0,018673	1187,56	0,018307	1191,48	0,019858
12/21/2016	1282,9	-0,00558	1834,03	-0,0036	1183,16	-0,00371	1185,17	-0,0053
Jumlah Return		0,105013		0,084031		0,1221		0,119667
Rata-Rata Return		0,002917		0,002334		0,003392		0,003324

Reksa dana	E		F		G		H	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2015	1221,98		2827,65		1066,55		968,38	
1/1/2016	1224,5	0,002062	2834,22	0,002323	1067,69	0,001069	966,47	-0,00197
1/11/2016	1233,4	0,007268	2837,52	0,001164	1070,8	0,002913	968,53	0,002131
1/21/2016	1242,06	0,007021	2842,34	0,001699	1086,86	0,014998	983,51	0,015467
2/1/2016	1264,15	0,017785	2848,07	0,002016	1117,91	0,028569	1008,09	0,024992
2/11/2016	1276,09	0,009445	2851,9	0,001345	1126,49	0,007675	1017,51	0,009344
2/21/2016	1275,73	-0,00028	2857,57	0,001988	1113,42	-0,0116	1011,64	-0,00577
3/1/2016	1268,5	-0,00567	2861,39	0,001337	1107,97	-0,00489	1003,35	-0,00819
3/11/2016	1295,51	0,021293	2866,15	0,001664	1139,75	0,028683	1033,52	0,030069
3/21/2016	1313,52	0,013902	2870,89	0,001654	1145,82	0,005326	1041,25	0,007479
4/1/2016	1272,25	-0,03142	2876,14	0,001829	1160,9	0,013161	1050,49	0,008874
4/11/2016	1288,61	0,012859	2880,88	0,001648	1172,82	0,010268	1063,43	0,012318
4/21/2016	1303,49	0,011547	2885,64	0,001652	1187,82	0,01279	1075,64	0,011482
5/1/2016	1293,95	-0,00732	2890,93	0,001833	1173,09	-0,0124	1063,07	-0,01169
5/11/2016	1279,93	-0,01084	2895,22	0,001484	1168,38	-0,00402	1060,31	-0,0026
5/21/2016	1274,51	-0,00423	2899,54	0,001492	1163,75	-0,00396	1057,31	-0,00283
6/1/2016	1277,77	0,002558	2905,33	0,001997	1168,26	0,003875	1060,88	0,003376
6/11/2016	1297,61	0,015527	2911,1	0,001986	1187,02	0,016058	1075,39	0,013677
6/21/2016	1293,08	-0,00349	2914,96	0,001326	1184,39	-0,00222	1074,04	-0,00126
7/1/2016	1310,07	0,013139	2919,78	0,001654	1207,58	0,01958	1092,73	0,017402
7/11/2016	1326,82	0,012786	2924,57	0,001641	1226,1	0,015336	1107,89	0,013874
7/21/2016	1340,04	0,009964	2928,91	0,001484	1232,67	0,005358	1116,54	0,007808
8/1/2016	1350,64	0,00791	2934,72	0,001984	1239,86	0,005833	1125,11	0,007675
8/11/2016	1359,45	0,006523	2939,57	0,001653	1242,17	0,001863	1129,43	0,00384
8/21/2016	1358,92	-0,00039	2945,4	0,001983	1239,01	-0,00254	1128,69	-0,00066

Reksa dana	E		F		G		H	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
9/1/2016	1352,68	-0,00459	2949,79	0,00149	1229,39	-0,00776	1121,03	-0,00679
9/11/2016	1361,41	0,006454	2955,64	0,001983	1237,67	0,006735	1131,1	0,008983
9/21/2016	1359,17	-0,00165	2959,51	0,001309	1239,1	0,001155	1130,98	-0,00011
10/1/2016	1368,49	0,006857	2965,4	0,00199	1241,05	0,001574	1133,22	0,001981
10/11/2016	1363,41	-0,00371	2969,32	0,001322	1234,77	-0,00506	1128,08	-0,00454
10/21/2016	1361,46	-0,00143	2974,39	0,001707	1233,3	-0,00119	1127,26	-0,00073
11/1/2016	1348,16	-0,00977	2979,83	0,001829	1223,25	-0,00815	1119,12	-0,00722
11/11/2016	1335,64	-0,00929	2984,24	0,00148	1186,77	-0,02982	1094,83	-0,0217
11/21/2016	1300,82	-0,02607	2989,64	0,00181	1173,14	-0,01148	1079,89	-0,01365
12/1/2016	1296,89	-0,00302	2994,59	0,001656	1172,19	-0,00081	1073,48	-0,00594
12/11/2016	1325,01	0,021683	3000,5	0,001974	1199,21	0,023051	1096,79	0,021714
12/21/2016	1316,24	-0,00662	3004,44	0,001313	1190,22	-0,0075	1091,9	-0,00446
Jumlah Return		0,0768		0,060698		0,112457		0,122407
Rata-Rata Return		0,002133		0,001686		0,003124		0,0034

Reksa dana	I		J		K		L	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2015	2741,42		2232,82		2111,08		1123,03	
1/1/2016	2744,62	0,001167	2234,43	0,000721	2116,67	0,002648	1125,83	0,002493
1/11/2016	2740,89	-0,00136	2243,32	0,003979	2119,99	0,001569	1122,23	-0,0032
1/21/2016	2750,74	0,003594	2265,81	0,010025	2129,96	0,004703	1128,39	0,005489
2/1/2016	2791,38	0,014774	2300,81	0,015447	2154,47	0,011507	1135,05	0,005902
2/11/2016	2813,67	0,007985	2315,57	0,006415	2175,96	0,009975	1131,58	-0,00306
2/21/2016	2790,87	-0,0081	2319,96	0,001896	2184,82	0,004072	1133,99	0,00213
3/1/2016	2785,88	-0,00179	2318,05	-0,00082	2187,99	0,001451	1136,27	0,002011
3/11/2016	2855,45	0,024972	2360,63	0,018369	2198,24	0,004685	1137,08	0,000713
3/21/2016	2864,91	0,003313	2372,75	0,005134	2209,3	0,005031	1139,95	0,002524
4/1/2016	2911,21	0,016161	2393,79	0,008867	2225,6	0,007378	1143,54	0,003149
4/11/2016	2937,8	0,009134	2409,25	0,006458	2235,56	0,004475	1140,41	-0,00274
4/21/2016	2967,99	0,010276	2429,56	0,00843	2249,42	0,0062	1145,61	0,00456
5/1/2016	2937,32	-0,01033	2410,28	-0,00794	2252,66	0,00144	1146,87	0,0011
5/11/2016	2920,71	-0,00565	2405,85	-0,00184	2256,4	0,00166	1141	-0,00512
5/21/2016	2907,88	-0,00439	2401,62	-0,00176	2259,66	0,001445	1143,25	0,001972
6/1/2016	2926,62	0,006445	2405,4	0,001574	2262,19	0,00112	1146,02	0,002423
6/11/2016	2966,66	0,013681	2430,53	0,010447	2267,19	0,00221	1143,09	-0,00256

Reksa dana	I		J		K		L	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
6/21/2016	2957,78	-0,00299	2431,64	0,000457	2272,05	0,002144	1145,2	0,001846
7/1/2016	3037,12	0,026824	2454,97	0,009594	2277,42	0,002364	1149,93	0,00413
7/11/2016	3086,62	0,016298	2473,5	0,007548	2293,01	0,006845	1155,03	0,004435
7/21/2016	3096,5	0,003201	2484,89	0,004605	2301,12	0,003537	1151,28	-0,00325
8/1/2016	3126,96	0,009837	2492,65	0,003123	2307,85	0,002925	1154,92	0,003162
8/11/2016	3133,6	0,002123	2497,81	0,00207	2314,25	0,002773	1153,45	-0,00127
8/21/2016	3119,05	-0,00464	2498,56	0,0003	2320,62	0,002753	1154,97	0,001318
9/1/2016	3101,4	-0,00566	2492,52	-0,00242	2325,77	0,002219	1155,65	0,000589
9/11/2016	3107,55	0,001983	2501,12	0,00345	2330,94	0,002223	1153,29	-0,00204
9/21/2016	3125,07	0,005638	2506,19	0,002027	2334,96	0,001725	1157,32	0,003494
10/1/2016	3135,61	0,003373	2510,46	0,001704	2340,32	0,002296	1151,92	-0,00467
10/11/2016	3114,99	-0,00658	2502,64	-0,00311	2343,92	0,001538	1153,93	0,001745
10/21/2016	3102,33	-0,00406	2504,78	0,000855	2348,5	0,001954	1154,54	0,000529
11/1/2016	3077,84	-0,00789	2495,8	-0,00359	2352,83	0,001844	1147,12	-0,00643
11/11/2016	2965,84	-0,03639	2457,76	-0,01524	2355,83	0,001275	1143,66	-0,00302
11/21/2016	2955,95	-0,00333	2446,61	-0,00454	2355,92	3,82E-05	1141,05	-0,00228
12/1/2016	2975,02	0,006451	2438,56	-0,00329	2346,24	-0,00411	1143,18	0,001867
12/11/2016	3032,13	0,019197	2473,83	0,014463	2349,64	0,001449	1148,46	0,004619
12/21/2016	3005,59	-0,00875	2468,2	-0,00228	2351,18	0,000655	1145,31	-0,00274
Jumlah Return		0,09449		0,101143		0,108015		0,019836
Rata-Rata Return		0,002625		0,00281		0,003		0,000551

Reksa dana	M		N		O		P	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2015	2005,96		1854,85		1889,02		1834,28	
1/1/2016	2003,81	-0,00107	1853,91	-0,00051	1889,97	0,000503	1838,45	0,002273
1/11/2016	2005,12	0,000654	1860,07	0,003323	1892,06	0,001106	1844,66	0,003378
1/21/2016	2033,4	0,014104	1877,34	0,009285	1919,22	0,014355	1859,69	0,008148
2/1/2016	2093,2	0,029409	1906,8	0,015692	1955,18	0,018737	1875,82	0,008673
2/11/2016	2115,55	0,010677	1929,46	0,011884	1973,26	0,009247	1880,56	0,002527
2/21/2016	2096,4	-0,00905	1930,24	0,000404	1956,02	-0,00874	1885,76	0,002765
3/1/2016	2084,46	-0,0057	1934,11	0,002005	1947,34	-0,00444	1887,89	0,00113
3/11/2016	2145,09	0,029087	1966,28	0,016633	1993,94	0,02393	1905,55	0,009354
3/21/2016	2155,92	0,005049	1987,72	0,010904	2005,97	0,006033	1912,39	0,00359
4/1/2016	2183,29	0,012695	1990,4	0,001348	2029,32	0,01164	1919,62	0,003781

Reksa dana	M		N		O		P	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
4/11/2016	2212,16	0,013223	2030,29	0,020041	2040,22	0,005371	1927,02	0,003855
4/21/2016	2232,4	0,009149	2048,13	0,008787	2060,01	0,0097	1940,13	0,006803
5/1/2016	2209,77	-0,01014	2034,88	-0,00647	2041,88	-0,0088	1944,23	0,002113
5/11/2016	2199,49	-0,00465	2035,68	0,000393	2040,18	-0,00083	1945,53	0,000669
5/21/2016	2200	0,000232	2022,48	-0,00648	2031,19	-0,00441	1948,83	0,001696
6/1/2016	2207,03	0,003195	2041,49	0,009399	2039,23	0,003958	1953,15	0,002217
6/11/2016	2242,81	0,016212	2066,48	0,012241	2065,98	0,013118	1958,6	0,00279
6/21/2016	2239,96	-0,00127	2068,94	0,00119	2065,62	-0,00017	1960,06	0,000745
7/1/2016	2284,72	0,019982	2071,73	0,001349	2104,06	0,018609	1968,17	0,004138
7/11/2016	2313,27	0,012496	2085,63	0,006709	2133,87	0,014168	1975,35	0,003648
7/21/2016	2332,68	0,008391	2098,4	0,006123	2149,04	0,007109	1986,02	0,005402
8/1/2016	2346,79	0,006049	2113,32	0,00711	2160,42	0,005295	1992,76	0,003394
8/11/2016	2362,71	0,006784	2124,7	0,005385	2171,27	0,005022	2000,96	0,004115
8/21/2016	2361,04	-0,00071	2124,53	-8E-05	2159,33	-0,0055	2004,41	0,001724
9/1/2016	2347,37	-0,00579	2108,04	-0,00776	2142,28	-0,0079	2004,28	-6,49E-05
9/11/2016	2361,01	0,005811	2114,5	0,003064	2145,81	0,001648	2010,5	0,003103
9/21/2016	2362,05	0,00044	2118,62	0,001948	2150,89	0,002367	2012,89	0,001189
10/1/2016	2366,41	0,001846	2138,55	0,009407	2145,16	-0,00266	2018,71	0,002891
10/11/2016	2353,93	-0,00527	2132,91	-0,00264	2135	-0,00474	2020,3	0,000788
10/21/2016	2345,65	-0,00352	2131,31	-0,00075	2144,14	0,004281	2019,27	-0,00051
11/1/2016	2325,36	-0,00865	2137,89	0,003087	2132,16	-0,00559	2022,25	0,001476
11/11/2016	2267,78	-0,02476	2124,35	-0,00633	2089,54	-0,01999	2025,41	0,001563
11/21/2016	2237,76	-0,01324	2096,09	-0,0133	2070,95	-0,0089	2003,91	0,010615
12/1/2016	2230,02	-0,00346	2091,63	-0,00213	2056,79	-0,00684	1997,48	0,003209
12/11/2016	2275,09	0,020211	2133,4	0,01997	2090,93	0,016599	2026,33	0,014443
12/21/2016	2261,59	-0,00593	2107,94	-0,01193	2084,04	-0,0033	2021,26	0,002502
Jumlah Return		0,122487		0,129295		0,100007		0,09748
Rata-Rata Return		0,003402		0,003592		0,002778		0,002708

Reksa dana	A		B		B		D	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2016	1282,9		1834,03		1183,16			
1/1/2017	1280,42	-0,00193	1833,39	-0,00035	1182,38	-0,00066	1183,03	-0,00181
1/11/2017	1297,79	0,013566	1855,71	0,012174	1190,28	0,006681	1198,94	0,013449
1/21/2017	1304,94	0,005509	1860,95	0,002824	1199,43	0,007687	1205,35	0,005346
2/1/2017	1302,42	-0,00193	1853,36	-0,00408	1193,47	-0,00497	1202	-0,00278
2/11/2017	1310,37	0,006104	1864,59	0,006059	1200,44	0,00584	1210,02	0,006672
2/21/2017	1310,55	0,000137	1865,14	0,000295	1199,45	-0,00082	1209,88	-0,00012
3/1/2017	1313,47	0,002228	1870,34	0,002788	1203,2	0,003126	1212,99	0,002571
3/11/2017	1321,69	0,006258	1875,51	0,002764	1207,79	0,003815	1219,17	0,005095
3/21/2017	1337,06	0,011629	1898,38	0,012194	1223,07	0,012651	1242,28	0,018956
4/1/2017	1348,19	0,008324	1911,24	0,006774	1231,48	0,006876	1253,12	0,008726
4/11/2017	1351,12	0,002173	1918,51	0,003804	1233,9	0,001965	1254,71	0,001269
4/21/2017	1354,83	0,002746	1922,76	0,002215	1234,35	0,000365	1256,74	0,001618
5/1/2017	1358,54	0,002738	1926,14	0,001758	1237,4	0,002471	1260,05	0,002634
5/11/2017	1353,48	-0,00372	1924,63	-0,00078	1226,28	-0,00899	1253,61	-0,00511
5/21/2017	1364,56	0,008186	1934,29	0,005019	1245,6	0,015755	1269,67	0,012811
6/1/2017	1369,62	0,003708	1937,2	0,001504	1247,77	0,001742	1271,61	0,001528
6/11/2017	1373,31	0,002694	1940,7	0,001807	1251,01	0,002597	1275,46	0,003028
6/21/2017	1378,43	0,003728	1946,46	0,002968	1256,53	0,004412	1281,86	0,005018
7/1/2017	1380,41	0,001436	1950,71	0,002183	1251,57	-0,00395	1282,57	0,000554
7/11/2017	1374,98	-0,00393	1942,32	-0,0043	1227,98	-0,01885	1273,86	-0,00679
7/21/2017	1382,53	0,005491	1953,82	0,005921	1262,13	0,02781	1281,15	0,005723
8/1/2017	1385,84	0,002394	1955,47	0,000844	1262,01	-9,5E-05	1283,64	0,001944
8/11/2017	1390,07	0,003052	1965,84	0,005303	1264,91	0,002298	1286,37	0,002127
8/21/2017	1395,38	0,00382	1971,75	0,003006	1275,79	0,008601	1289,71	0,002596
9/1/2017	1410,6	0,010907	1998,52	0,013577	1301,02	0,019776	1312,45	0,017632
9/11/2017	1435,61	0,01773	2025,52	0,01351	1316,56	0,011944	1323,04	0,008069
9/21/2017	1431,09	-0,00315	2017,84	-0,00379	1317,65	0,000828	1329,38	0,004792
10/1/2017	1431,23	9,78E-05	2015,07	-0,00137	1313,89	-0,00285	1328,16	-0,00092
10/11/2017	1425,5	-0,004	2010,03	-0,0025	1303,71	-0,00775	1320,59	-0,0057
10/21/2017	1423,06	-0,00171	2010,21	8,96E-05	1297,79	-0,00454	1316,9	-0,00279
11/1/2017	1417,8	-0,0037	2005,51	-0,00234	1297,88	6,93E-05	1313,29	-0,00274
11/11/2017	1429,89	0,008527	2015,95	0,005206	1313,67	0,012166	1327,73	0,010995
11/21/2017	1434,49	0,003217	2024,11	0,004048	1317,13	0,002634	1332,29	0,003434
12/1/2017	1442,97	0,005912	2036,13	0,005938	1323,89	0,005132	1341,47	0,00689
12/11/2017	1446,63	0,002536	2042,45	0,003104	1325,66	0,001337	1348,01	0,004875

Reksa dana	A		B		B		D	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2017	1452,29	0,003913	2053,01	0,00517	1336,58	0,008237	1355,93	0,005875
Jumlah Return		0,124682		0,113332		0,123345		0,13547
Rata-Rata Return		0,003463		0,003148		0,003426		0,003763

Reksa dana	E		F		G		H	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2016	1316,24		3004,44		1190,22		1091,9	
1/1/2017	1313,6	-0,00201	3010,88	0,002143	1186,64	-0,00301	1088,23	-0,00336
1/11/2017	1324,3	0,008146	3014,88	0,001329	1199,33	0,010694	1099,05	0,009943
1/21/2017	1332,64	0,006298	3020,86	0,001983	1210,16	0,00903	1108,41	0,008516
2/1/2017	1333,73	0,000818	3025,36	0,00149	1203,16	-0,00578	1106,43	-0,00179
2/11/2017	1344,13	0,007798	3029,85	0,001484	1212,47	0,007738	1114,05	0,006887
2/21/2017	1345,48	0,001004	3035,36	0,001819	1209,32	-0,0026	1113,85	-0,00018
3/1/2017	1350,17	0,003486	3039,39	0,001328	1216,15	0,005648	1117,49	0,003268
3/11/2017	1358,74	0,006347	3043,93	0,001494	1224,64	0,006981	1123,97	0,005799
3/21/2017	1379,89	0,015566	3049,47	0,00182	1248,64	0,019598	1141,95	0,015997
4/1/2017	1393,42	0,009805	3056,04	0,002154	1261,97	0,010676	1152,26	0,009028
4/11/2017	1400,62	0,005167	3060,57	0,001482	1258,58	-0,00269	1152,04	-0,00019
4/21/2017	1401,5	0,000628	3065,11	0,001483	1259,67	0,000866	1155,22	0,00276
5/1/2017	1407,84	0,004524	3070,7	0,001824	1265,01	0,004239	1160,04	0,004172
5/11/2017	1399,39	-0,006	3071,7	0,000326	1254,43	-0,00836	1153,83	-0,00535
5/21/2017	1415,52	0,011526	3070,7	-0,00033	1271,77	0,013823	1166,1	0,010634
6/1/2017	1422,94	0,005242	3070,9	6,51E-05	1274,88	0,002445	1170,48	0,003756
6/11/2017	1427,06	0,002895	3094,86	0,007802	1279,05	0,003271	1173,64	0,0027
6/21/2017	1429,5	0,00171	3096,35	0,000481	1285,35	0,004926	1179,09	0,004644
7/1/2017	1432,15	0,001854	3101,78	0,001754	1283,31	-0,00159	1180,69	0,001357
7/11/2017	1410,25	-0,01529	3105,75	0,00128	1274,12	-0,00716	1164,02	-0,01412
7/21/2017	1431,28	0,014912	3110,71	0,001597	1288,62	0,01138	1180,44	0,014106
8/1/2017	1435,7	0,003088	3116,19	0,001762	1287,75	-0,00068	1183,15	0,002296
8/11/2017	1440,76	0,003524	3121,11	0,001579	1292,8	0,003922	1186,11	0,002502
8/21/2017	1448,51	0,005379	3126,04	0,00158	1295,58	0,00215	1189,18	0,002588
9/1/2017	1469,84	0,014725	3133,01	0,00223	1317,79	0,017143	1208,03	0,015851
9/11/2017	1490,81	0,014267	3136,51	0,001117	1332,32	0,011026	1224,11	0,013311
9/21/2017	1483,39	-0,00498	3142,01	0,001754	1334,67	0,001764	1223,71	-0,00033
10/1/2017	1486,52	0,00211	3147,03	0,001598	1332,43	-0,00168	1223,48	-0,00019

Reksa dana	E		F		G		H	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
10/11/2017	1481,1	-0,00365	3151,53	0,00143	1324,58	-0,00589	1216,86	-0,00541
10/21/2017	1487,38	0,00424	3156,01	0,001422	1323,91	-0,00051	1205,83	-0,00906
11/1/2017	1479,88	-0,00504	3162,03	0,001907	1317,7	-0,00469	1209,77	0,003267
11/11/2017	1493,99	0,009535	3166,58	0,001439	1327,24	0,00724	1219,57	0,008101
11/21/2017	1499,77	0,003869	3172,13	0,001753	1332,5	0,003963	1224,35	0,003919
12/1/2017	1468,11	-0,02111	3178,69	0,002068	1342,36	0,0074	1232,22	0,006428
12/11/2017	1471,64	0,002404	3183,27	0,001441	1343,36	0,000745	1240,93	0,007069
12/21/2017	1481,6	0,006768	3187,81	0,001426	1351,81	0,00629	1240,93	0
Jumlah Return		0,119561		0,059316		0,128327		0,12892
Rata-Rata Return		0,003321		0,001648		0,003565		0,003581

Reksa dana	I		J		K		L	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2016	3005,59		2468,2		2351,18		1145,31	
1/1/2017	3004,47	-0,00037	2466,15	-0,00083	2355,69	0,001918	1147,53	0,001938
1/11/2017	3037,7	0,01106	2486,63	0,008304	2359,93	0,0018	1148,26	0,000636
1/21/2017	3040,44	0,000902	2493,84	0,0029	2363,5	0,001513	1155,22	0,006061
2/1/2017	3028,57	-0,0039	2486,54	-0,00293	2368,47	0,002103	1155,31	7,79E-05
2/11/2017	3055,18	0,008786	2500,18	0,005486	2374,66	0,002614	1154,28	-0,00089
2/21/2017	3056,16	0,000321	2501,21	0,000412	2377,83	0,001335	1155,22	0,000814
3/1/2017	3065,03	0,002902	2509,31	0,003238	2381,62	0,001594	1157,81	0,002242
3/11/2017	3084,26	0,006274	2514,49	0,002064	2386,45	0,002028	1155,16	-0,00229
3/21/2017	3155,32	0,02304	2541,92	0,010909	2389,73	0,001374	1161,08	0,005125
4/1/2017	3186,67	0,009936	2557,49	0,006125	2395,03	0,002218	1165,48	0,00379
4/11/2017	3187,76	0,000342	2555,6	-0,00074	2398,65	0,001511	1161,37	-0,00353
4/21/2017	3181,16	-0,00207	2552,83	-0,00108	2402,84	0,001747	1167,26	0,005072
5/1/2017	3194,56	0,004212	2563,32	0,004109	2407,66	0,002006	1166,16	-0,00094
5/11/2017	3162,67	-0,00998	2547,36	-0,00623	2412	0,001803	1168,25	0,001792
5/21/2017	3218,94	0,017792	2568,14	0,008157	2420,42	0,003491	1166,86	-0,00119
6/1/2017	3222,37	0,001066	2582,79	0,005705	2426,29	0,002425	1168,5	0,001405
6/11/2017	3228,13	0,001788	2591,32	0,003303	2426,29	0	1170,44	0,00166
6/21/2017	3238,75	0,00329	2599,93	0,003323	2430,67	0,001805	1165,77	-0,00399
7/1/2017	3230	-0,0027	2557,19	-0,01644	2436,4	0,002357	1170,73	0,004255
7/11/2017	3172,68	-0,01775	2602,87	0,017863	2440,39	0,001638	1171,6	0,000743
7/21/2017	3241,8	0,021786	2603,18	0,000119	2445,29	0,002008	1170,4	-0,00102

Reksa dana	I		J		K		L	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
8/1/2017	3244,43	0,000811	2602,65	-0,0002	2448,23	0,001202	1172,77	0,002025
8/11/2017	3252,07	0,002355	2608,05	0,002075	2455,1	0,002806	1178,89	0,005218
8/21/2017	3268,53	0,005061	2668,36	0,023125	2460,03	0,002008	1173,31	-0,00473
9/1/2017	3315,64	0,014413	2688,59	0,007581	2466,46	0,002614	1178,89	0,004756
9/11/2017	3331,03	0,004642	2691,07	0,000922	2470,43	0,00161	1178,44	-0,00038
9/21/2017	3338,36	0,002201	2687,48	-0,00133	2475,4	0,002012	1179,78	0,001137
10/1/2017	3326,97	-0,00341	2673,04	-0,00537	2480,37	0,002008	1181,61	0,001551
10/11/2017	3310,21	-0,00504	2659,94	-0,0049	2484,85	0,001806	1179,25	-0,002
10/21/2017	3323	0,003864	2664,52	0,001722	2490,89	0,002431	1181,37	0,001798
11/1/2017	3319,08	-0,00118	2681,41	0,006339	2495,24	0,001746	1182,49	0,000948
11/11/2017	3347,58	0,008587	2688,31	0,002573	2499,92	0,001876	1179,62	-0,00243
11/21/2017	3348,92	0,0004	2689,22	0,000339	2505,48	0,002224	1183,15	0,002992
12/1/2017	3360,27	0,003389	2697,1	0,00293	2512,17	0,00267	1187,08	0,003322
12/11/2017	3351,01	-0,00276	2695,6	-0,00056	2515,7	0,001405	1184,76	-0,00195
12/21/2017	3381,32	0,009045	2709,76	0,005253	2520,31	0,001832	1188,31	0,002996
Jumlah Return		0,119101		0,094263		0,069537		0,037009
Rata-Rata Return		0,003308		0,002618		0,001932		0,001028

Reksa dana	M		N		O		P	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2016	2261,59		2107,94		2084,04		2021,26	
1/1/2017	2258,5	-0,00137	2125,52	0,00834	2082,41	-0,00078	2024,84	0,001771
1/11/2017	2276,44	0,007943	2140,43	0,007015	2102,17	0,009489	2043,31	0,009122
1/21/2017	2290,22	0,006053	2142,4	0,00092	2113,86	0,005561	2056,04	0,00623
2/1/2017	2291,72	0,000655	2143,22	0,000383	2103,88	-0,00472	2054,16	0,000914
2/11/2017	2312,33	0,008993	2143,22	0	2120,69	0,00799	2062,06	0,003846
2/21/2017	2313,56	0,000532	2152,97	0,004549	2117,71	-0,00141	2065,25	0,001547
3/1/2017	2320,45	0,002978	2157,49	0,002099	2126,05	0,003938	2068,95	0,001792
3/11/2017	2334,91	0,006232	2165,81	0,003856	2132,94	0,003241	2076,48	0,00364
3/21/2017	2375,34	0,017315	2187,59	0,010056	2170,68	0,017694	2094,41	0,008635
4/1/2017	2399,39	0,010125	2205,28	0,008087	2181,82	0,005132	2103,46	0,004321
4/11/2017	2401,26	0,000779	2213,27	0,003623	2177,95	-0,00177	2101,01	0,001165
4/21/2017	2400,64	-0,00026	2220,38	0,003212	2181,8	0,001768	2105,63	0,002199
5/1/2017	2410,88	0,004266	2224,72	0,001955	2192,56	0,004932	2114,87	0,004388

5/11/2017	2392,51	-0,00762	2224,3	-0,00019	2176,68	-0,00724	2105,37	-
5/21/2017	2433,36	0,017074	2236,17	0,005337	2202,9	0,012046	2123,63	0,008673
6/1/2017	2440,3	0,002852	2243,02	0,003063	2207	0,001861	2127,98	0,002048
6/11/2017	2444,78	0,001836	2242,84	-8E-05	2215,31	0,003765	2133,07	0,002392
6/21/2017	2457,68	0,005277	2251,46	0,003843	2222,54	0,003264	2142,98	0,004646
7/1/2017	2457,35	-0,00013	2260,46	0,003997	2215,67	-0,00309	2125,22	-
7/11/2017	2412,31	-0,01833	2249,46	-0,00487	2189,28	-0,01191	2149,04	0,011208
7/21/2017	2460,63	0,020031	2259,75	0,004574	2230,26	0,018718	2151,64	0,00121
8/1/2017	2464,44	0,001548	2264	0,001881	2231,15	0,000399	2161,28	0,00448
8/11/2017	2475,68	0,004561	2267,81	0,001683	2231,89	0,000332	2165,69	0,00204
8/21/2017	2485,23	0,003858	2276,13	0,003669	2237,97	0,002724	2188,61	0,010583
9/1/2017	2530,9	0,018377	2287,3	0,004907	2272,19	0,015291	2207,15	0,008471
9/11/2017	2576,12	0,017867	2303,77	0,007201	2305,44	0,014633	2207,13	-9,06E-06
9/21/2017	2565,08	-0,00429	2302,09	-0,00073	2301,63	-0,00165	2207,67	0,000245
10/1/2017	2567,35	0,000885	2300,81	-0,00056	2293,01	-0,00375	2204,63	-
10/11/2017	2551,27	-0,00626	2296,86	-0,00172	2283,79	-0,00402	2207,09	0,001116
10/21/2017	2545,86	-0,00212	2301,23	0,001903	2277	-0,00297	2198,65	-
11/1/2017	2537,33	-0,00335	2306,21	0,002164	2277,62	0,000272	2203,2	0,002069
11/11/2017	2562,42	0,009888	2310,71	0,001951	2293,53	0,006985	2217,01	0,006268
11/21/2017	2571,06	0,003372	2317,48	0,00293	2306,55	0,005677	2223,57	0,002959
12/1/2017	2585,49	0,005612	2318,15	0,000289	2316,15	0,004162	2236,46	0,005797
12/11/2017	2575,74	-0,00377	2317,9	-0,00011	2319,73	0,001546	2240,33	0,00173
12/21/2017	2591,84	0,006251	2337,1	0,008283	2335,09	0,006621	2250,67	0,004615
Jumlah Return		0,137662		0,103526		0,114723		0,107973
Rata-Rata Return		0,003824		0,002876		0,003187		0,002999

Reksa dana	A		B		C		D	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
12/21/2017	1452,29		2053,01		1336,58		1355,93	
1/1/2018	1466,56	0,009826	2059,02	0,002927	1345,73	0,006846	1364,26	0,006143
1/11/2018	1474,29	0,005271	2068,01	0,004366	1357,04	0,008404	1381,33	0,012512
1/21/2018	1480,19	0,004002	2073,03	0,002427	1362,69	0,004163	1383,54	0,0016
2/1/2018	1475,37	-0,00326	2068,74	-0,00207	1355,63	-0,00518	1376,93	-0,00478

Reksa dana	A		B		C		D	
Tgl	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return
2/11/2018	1470,61	-0,00323	2067,65	-0,00053	1338,73	-0,01247	1367,55	-0,00681
2/21/2018	1460,76	-0,0067	2066,48	-0,00057	1326,02	-0,00949	1355,38	-0,0089
3/1/2018	1456,1	-0,00319	2051,16	-0,00741	1321,9	-0,00311	1350,48	-0,00362
3/11/2018	1445,74	-0,00711	2040,1	-0,00539	1311,68	-0,00773	1339,21	-0,00835
3/21/2018	1458,67	0,008944	2052,54	0,006098	1324,39	0,00969	1351,73	0,009349
4/1/2018	1469,56	0,007466	2060,03	0,003649	1337,72	0,010065	1359,73	0,005918
4/11/2018	1476,36	0,004627	2063,69	0,001777	1343,83	0,004567	1365,55	0,00428
4/21/2018	1462,38	-0,00947	2057,33	-0,00308	1327,53	-0,01213	1347,55	-0,01318
5/1/2018	1450,65	-0,00802	2042	-0,00745	1319,07	-0,00637	1334,91	-0,00938
5/11/2018	1442,1	-0,00589	2023,86	-0,00888	1300,88	-0,01379	1323,06	-0,00888
5/21/2018	1413,49	-0,01984	2015	-0,00438	1284,07	-0,01292	1292,91	-0,02279
6/1/2018	1449,5	0,025476	2039,77	0,012293	1318,08	0,026486	1331,95	0,030195
6/11/2018	1437,24	-0,00846	2027,53	-0,006	1304,25	-0,01049	1318,24	-0,01029
6/21/2018	1413,1	-0,0168	2015,04	-0,00616	1285,99	-0,014	1320,72	0,001881
7/1/2018	1402,15	-0,00775	1996,91	-0,009	1266,83	-0,0149	1288,52	-0,02438
7/11/2018	1425,03	0,016318	2019,35	0,011237	1287,47	0,016293	1275,68	-0,00996
7/21/2018	1410,59	-0,01013	2005,27	-0,00697	1273,83	-0,01059	1306,2	0,023924
8/1/2018	1418,72	0,005764	2012,85	0,00378	1280,15	0,004961	1294,51	-0,00895
8/11/2018	1428,09	0,006605	2026,15	0,006608	1287,19	0,005499	1302,34	0,006049
8/21/2018	1420,3	-0,00545	2018,91	-0,00357	1281,87	-0,00413	1296,11	-0,00478
9/1/2018	1404,45	-0,01116	2002,81	-0,00797	1264,05	-0,0139	1278,42	-0,01365
9/11/2018	1385,83	-0,01326	1982,14	-0,01032	1248,32	-0,01244	1260,41	-0,01409
9/21/2018	1405,28	0,014035	1999,21	0,008612	1268,03	0,015789	1278,6	0,014432
10/1/2018	1414,09	0,006269	2014,06	0,007428	1275,87	0,006183	1290,77	0,009518
10/11/2018	1385,92	-0,01992	1999,21	-0,00737	1255,12	-0,01626	1267,38	-0,01812
10/21/2018	1391,48	0,004012	1999,68	0,000235	1254,42	-0,00056	1266,39	-0,00078
11/1/2018	1401,83	0,007438	2013,4	0,006861	1270,38	0,012723	1275,91	0,007517
11/11/2018	1422,54	0,014774	2031,72	0,009099	1278,55	0,006431	1296,02	0,015761
11/21/2018	1430,92	0,005891	2040,56	0,004351	1290,5	0,009347	1300,73	0,003634
12/1/2018	1442,5	0,008093	2053,07	0,006131	1311,19	0,016033	1311,62	0,008372
12/11/2018	1425,04	-0,0121	2044	-0,00442	1280,94	-0,02307	1294,44	-0,0131
12/21/2018	1440,49	0,010842	2054,48	0,005127	1302,6	0,016909	1310,43	0,012353
Jumlah Return		-0,00609		0,001454		-0,02316		-0,03134
Rata-Rata Return		-0,00017		4,04E-05		-0,00064		-0,00087

Reksa dana	E		F		G		H	
NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	NAB	Return	Return
12/21/2017	1481,6		3187,81		1351,81		1240,93	
1/1/2018	1489,71	0,005474	3193,4	0,001754	1359,09	0,005385	1248,68	0,006245
1/11/2018	1489,71	0	3198,48	0,001591	1374,29	0,011184	1260,31	0,009314
1/21/2018	1500,27	0,007089	3204,08	0,001751	1380,32	0,004388	1267,86	0,005991
2/1/2018	1515,89	0,010411	3208,67	0,001433	1375,08	-0,0038	1261,71	-0,00485
2/11/2018	1507,56	-0,0055	3214,29	0,001752	1365,42	-0,00703	1255,23	-0,00514
2/21/2018	1504,36	-0,00212	3219,42	0,001596	1360,58	-0,00354	1250,47	-0,00379
3/1/2018	1494,5	-0,00655	3223	0,001112	1349,78	-0,00794	1240,33	-0,00811
3/11/2018	1489,47	-0,00337	3228,63	0,001747	1339,6	-0,00754	1231,64	-0,00701
3/21/2018	1481,62	-0,00527	3233,26	0,001434	1351,83	0,00913	1242,35	0,008696
4/1/2018	1493,14	0,007775	3239,44	0,001911	1361,86	0,00742	1248,89	0,005264
4/11/2018	1493,98	0,000563	3244,06	0,001426	1368,59	0,004942	1256,21	0,005861
4/21/2018	1462,56	-0,02103	3250,24	0,001905	1353,75	-0,01084	1245,23	-0,00874
5/1/2018	1450,92	-0,00796	3254,93	0,001443	1339,54	-0,0105	1234,45	-0,00866
5/11/2018	1434,63	-0,01123	3259,58	0,001429	1323,59	-0,01191	1220,96	-0,01093
5/21/2018	1415,16	-0,01357	3265,27	0,001746	1302,13	-0,01621	1205,49	-0,01267
6/1/2018	1442,18	0,019093	3272,04	0,002073	1339,04	0,028346	1230,58	0,020813
6/11/2018	1429,92	-0,0085	3274,1	0,00063	1323,43	-0,01166	1220,21	-0,00843
6/21/2018	1425,14	-0,00334	3280,87	0,002068	1305,58	-0,01349	1211,95	-0,00677
7/1/2018	1391,81	-0,02339	3285,05	0,001274	1280,76	-0,01901	1188,13	-0,01965
7/11/2018	1406,62	0,010641	3291,35	0,001918	1306,26	0,01991	1209,2	0,017734
7/21/2018	1400,1	-0,00464	3297,6	0,001899	1285,21	-0,01611	1194,68	-0,01201
8/1/2018	1403,46	0,0024	3302,31	0,001428	1291,86	0,005174	1200,44	0,004821
8/11/2018	1404,44	0,000698	3308,63	0,001914	1298,13	0,004853	1200,85	0,000342
8/21/2018	1405,76	0,00094	3313,89	0,00159	1288,78	-0,0072	1201,81	0,000799
9/1/2018	1395,4	-0,00737	3319,71	0,001756	1262,74	-0,02021	1184,73	-0,01421
9/11/2018	1370,51	-0,01784	3324,46	0,001431	1240,87	-0,01732	1162,84	-0,01848
9/21/2018	1382,01	0,008391	3330,81	0,00191	1272,19	0,02524	1183,2	0,017509
10/1/2018	1394,39	0,008958	3334,52	0,001114	1288,76	0,013025	1195,81	0,010658
10/11/2018	1379,79	-0,01047	3339,26	0,001421	1255,97	-0,02544	1169,5	-0,022
10/21/2018	1373,84	-0,00431	3346,12	0,002054	1255,72	-0,0002	1166,41	-0,00264
11/1/2018	1388,17	0,010431	3352,93	0,002035	1276,38	0,016453	1175,48	0,007776
11/11/2018	1410,21	0,015877	3359,06	0,001828	1290,54	0,011094	1197,36	0,018614
11/21/2018	1417,23	0,004978	3365,22	0,001834	1301,07	0,008159	1208,21	0,009062
12/1/2018	1429,93	0,008961	3372,04	0,002027	1319,48	0,01415	1222,8	0,012076

12/11/2018	1420,46	-0,00662	3377	0,001471	1294,03	-0,01929	1202,7	-0,01644
12/21/2018	1420,87	0,000289	3383,18	0,00183	1306,74	0,009822	1218,86	0,013436
Jumlah <i>Return</i>		-0,04011		0,059533		-0,03056		-0,01551
Rata-Rata <i>Return</i>		-0,00111		0,001654		-0,00085		-0,00043

Reksa dana	I		J		K		L	
Tgl	NAB	<i>Return</i>	NAB	<i>Return</i>	NAB	<i>Return</i>	NAB	<i>Return</i>
12/21/2017	3381,32		2709,76		2520,31		1188,31	
1/1/2018	3409,3	0,008275	2708,11	-0,00061	2526,57	0,002484	1189,45	0,000959
1/11/2018	3444,3	0,010266	2734,28	0,009664	2531,15	0,001813	1188,21	-0,00104
1/21/2018	3462,23	0,005206	2744,85	0,003866	2536,82	0,00224	1196,07	0,006615
2/1/2018	3457,7	-0,00131	2733,56	-0,00411	2541,54	0,001861	1197,39	0,001104
2/11/2018	3422,1	-0,0103	2710,9	-0,00829	2547,22	0,002235	1195,78	-0,00134
2/21/2018	3409,65	-0,00364	2702,75	-0,00301	2551,81	0,001802	1195,77	-8,4E-06
3/1/2018	3396,17	-0,00395	2695,75	-0,00259	2555,91	0,001607	1195,95	0,000151
3/11/2018	3364,19	-0,00942	2691,78	-0,00147	2561,5	0,002187	1191,99	-0,00331
3/21/2018	3378,21	0,004167	2701,47	0,0036	2566,06	0,00178	1196,04	0,003398
4/1/2018	3415,8	0,011127	2712,78	0,004187	2571,83	0,002249	1199,63	0,003002
4/11/2018	3445,43	0,008674	2714,33	0,000571	2576,44	0,001792	1197,17	-0,00205
4/21/2018	3385,48	-0,0174	2685,62	-0,01058	2582,58	0,002383	1197,52	0,000292
5/1/2018	3341,47	-0,013	2665,64	-0,00744	2587,16	0,001773	1194,97	-0,00213
5/11/2018	3293,9	-0,01424	2616,67	-0,01837	2589,93	0,001071	1188,11	-0,00574
5/21/2018	3229,7	-0,01949	2604,86	-0,00451	2592,66	0,001054	1189,33	0,001027
6/1/2018	3341,94	0,034752	2625,77	0,008027	2595,54	0,001111	1194,43	0,004288
6/11/2018	3299,39	-0,01273	2610,22	-0,00592	2596,62	0,000416	1189	-0,00455
6/21/2018	3296,58	-0,00085	2576,64	-0,01286	2602,83	0,002392	1190,31	0,001102
7/1/2018	3176,76	-0,03635	2594,87	0,007075	2605,86	0,001164	1190,78	0,000395
7/11/2018	3242,75	0,020773	2592,54	-0,0009	2606,46	0,00023	1193,88	0,002603
7/21/2018	3182,85	-0,01847	2589,44	-0,0012	2607,68	0,000468	1194,17	0,000243
8/1/2018	3223,36	0,012728	2593,43	0,001541	2608,29	0,000234	1196,09	0,001608
8/11/2018	3200,41	-0,00712	2591,23	-0,00085	2608,97	0,000261	1197,04	0,000794
8/21/2018	3205,49	0,001587	2594,48	0,001254	2609,46	0,000188	1197,78	0,000618
9/1/2018	3123,33	-0,02563	2577,97	-0,00636	2610,53	0,00041	1193,43	-0,00363
9/11/2018	3061,94	-0,01966	2539,09	-0,01508	2611,09	0,000215	1190,04	-0,00284
9/21/2018	3158,93	0,031676	2561,75	0,008924	2611,67	0,000222	1192,75	0,002277
10/1/2018	3201,83	0,013581	2566,13	0,00171	2613,42	0,00067	1195,8	0,002557
10/11/2018	3094,01	-0,03367	2559,61	-0,00254	2614,91	0,00057	1193,32	-0,00207

10/21/2018	3093,52	-0,00016	2555,17	-0,00173	2616,2	0,000493	1196,24	0,002447
11/1/2018	3118,38	0,008036	2565,45	0,004023	2617,3	0,00042	1198,06	0,001521
11/11/2018	3184,34	0,021152	2591,73	0,010244	2618,61	0,000501	1201,09	0,002529
11/21/2018	3212,99	0,008997	2598,6	0,002651	2619,97	0,000519	1203,97	0,002398
12/1/2018	3259,69	0,014535	2619,05	0,00787	2621,47	0,000573	1205,73	0,001462
12/11/2018	3190,27	-0,0213	2582,05	-0,01413	2622,43	0,000366	1201,91	-0,00317
12/21/2018	3241,45	0,016043	2609,83	0,010759	2623,63	0,000458	1205,27	0,002796
Jumlah <i>Return</i>		-0,0371		-0,03659		0,040211		0,014297
Rata-Rata <i>Return</i>		-0,00103		-0,00102		0,001117		0,000397

Reksa dana	M		N		O		P	
Tgl	NAB	<i>Return</i>	NAB	<i>Return</i>	NAB	<i>Return</i>	NAB	<i>Return</i>
12/21/2017	2591,84		2337,1		2335,09		2250,67	
1/1/2018	2610,08	0,007037	2350,49	0,005729	2344,27	0,003931	2261,07	0,004621
1/11/2018	2636,48	0,010115	2359,18	0,003697	2353,56	0,003963	2270,56	0,004197
1/21/2018	2651,47	0,005686	2376,5	0,007342	2357,22	0,001555	2278,52	0,003506
2/1/2018	2644,13	-0,00277	2375,77	-0,00031	2351,94	-0,00224	2274,8	0,001633
2/11/2018	2633,45	-0,00404	2371,61	-0,00175	2340,91	-0,00469	2269,06	0,002523
2/21/2018	2624,21	-0,00351	2377,32	0,002408	2335,05	-0,0025	2266,19	0,001265
3/1/2018	2598,89	-0,00965	2366,14	-0,0047	2318,95	-0,00689	2251,91	0,006301
3/11/2018	2577,04	-0,00841	2345,95	-0,00853	2304,06	-0,00642	2241,01	-0,00484
3/21/2018	2614,41	0,014501	2333,78	-0,00519	2318,7	0,006354	2254,82	0,006162
4/1/2018	2619,45	0,001928	2342,04	0,003539	2336,4	0,007634	2268,4	0,006023
4/11/2018	2644,59	0,009597	2357,9	0,006772	2313,74	-0,0097	2278,38	0,0044
4/21/2018	2630,65	-0,00527	2346,96	-0,00464	2297,54	-0,007	2267,9	-0,0046
5/1/2018	2603,11	-0,01047	2307,96	-0,01662	2274,11	-0,0102	2252,63	0,006733
5/11/2018	2575,15	-0,01074	2285,46	-0,00975	2256,17	-0,00789	2230,94	0,009629
5/21/2018	2544,36	-0,01196	2260,13	-0,01108	2294,72	0,017086	2221,05	0,004433
6/1/2018	2598,97	0,021463	2316,55	0,024963	2288,76	-0,0026	2255,05	0,015308
6/11/2018	2578,26	-0,00797	2299,85	-0,00721	2277,11	-0,00509	2241,03	0,006217
6/21/2018	2566,21	-0,00467	2276,32	-0,01023	2263,77	-0,00586	2231,78	-

								0,004128
7/1/2018	2534,73	-0,01227	2248,86	-0,01206	2232,51	-0,01381	2203,62	-
7/11/2018	2577,72	0,01696	2272,04	0,010307	2263,08	0,013693	2232,68	0,012618
7/21/2018	2558,86	-0,00732	2266,97	-0,00223	2239,76	-0,0103	2217,96	0,013187
8/1/2018	2578,57	0,007703	2278,99	0,005302	2250,35	0,004728	2223,64	-
8/11/2018	2597,39	0,007299	2279,83	0,000369	2264,38	0,006235	2231,86	0,006593
8/21/2018	2592,8	-0,00177	2289,22	0,004119	2263,5	-0,00039	2231,8	0,002561
9/1/2018	2585,08	-0,00298	2282,59	-0,0029	2229,52	-0,01501	2214,61	0,003697
9/11/2018	2558,1	-0,01044	2250,9	-0,01388	2201,43	-0,0126	2185,19	-2,69E-05
9/21/2018	2587,21	0,01138	2266,26	0,006824	2232,21	0,013982	2209	-
10/1/2018	2606,21	0,007344	2286,8	0,009063	2250,6	0,008238	2221,3	0,013285
10/11/2018	2581,67	-0,00942	2253,71	-0,01447	2202,52	-0,02136	2209,44	0,010896
10/21/2018	2579,56	-0,00082	2269,06	0,006811	2201,17	-0,00061	2211,61	0,005568
11/1/2018	2610,53	0,012006	2292,59	0,01037	2220,78	0,008909	2224,78	-
11/11/2018	2610,53	0	2285,66	-0,00302	2261,43	0,018304	2251,17	0,005339
11/21/2018	2610,53	0	2306,56	0,009144	2273,6	0,005382	2256,8	0,000982
12/1/2018	2610,53	0	2341,05	0,014953	2296,18	0,009931	2269,14	0,005955
12/11/2018	2610,53	0	2320,13	-0,00894	2254,6	-0,01811	2257,16	0,011862
12/21/2018	2610,53	0	2335,23	0,006508	2284,94	0,013457	2272,05	0,002501
Jumlah Return		0,008568		0,000707		-0,0199		0,005468
Rata-Rata Return		0,000238		1,96E-05		-0,00055		-0,00528

Lampiran 3. *Return market*

Rumus *return market*: $R_m = \frac{IBI_t - IBI_{t-1}}{IBI_{t-1}}$

Indonesia Bond Index								
Tgl		Rm	Tgl		Rm	Tgl		Rm
12/21/2015	115,87		12/21/2016	131,83		12/21/2017	151,15	
1/1/2016	115,84	-0,00026	1/1/2017	131,7	-0,00099	1/1/2018	152,17	0,006748
1/11/2016	115,96	0,001036	1/11/2017	132,93	0,009339	1/11/2018	153,5	0,00874
1/21/2016	117,65	0,014574	1/21/2017	133,95	0,007673	1/21/2018	154,5	0,006515
2/1/2016	119,53	0,01598	2/1/2017	133,95	0	2/1/2018	153,79	-0,0046
2/11/2016	121,29	0,014724	2/11/2017	134,75	0,005972	2/11/2018	153,22	-0,00371
2/21/2016	120,68	-0,00503	2/21/2017	134,79	0,000297	2/21/2018	152,91	-0,00202
3/1/2016	120,08	-0,00497	3/1/2017	135,23	0,003264	3/1/2018	151,64	-0,00831
3/11/2016	123,29	0,026732	3/11/2017	135,99	0,00562	3/11/2018	150,8	-0,00554
3/21/2016	124,25	0,007787	3/21/2017	138,1	0,015516	3/21/2018	152,12	0,008753
4/1/2016	126,1	0,014889	4/1/2017	139,19	0,007893	4/1/2018	152,85	0,004799
4/11/2016	126,52	0,003331	4/11/2017	139,22	0,000216	4/11/2018	153,79	0,00615
4/21/2016	128,15	0,012883	4/21/2017	139,68	0,003304	4/21/2018	153,13	-0,00429
5/1/2016	126,87	-0,00999	5/1/2017	140,25	0,004081	5/1/2018	151,75	-0,00901
5/11/2016	126,75	-0,00095	5/11/2017	139,9	-0,0025	5/11/2018	149,59	-0,01423
5/21/2016	126,68	-0,00055	5/21/2017	141,02	0,008006	5/21/2018	148,4	-0,00796
6/1/2016	126,89	0,001658	6/1/2017	141,49	0,003333	6/1/2018	150,99	0,017453
6/11/2016	128,61	0,013555	6/11/2017	142,08	0,00417	6/11/2018	150,08	-0,00603
6/21/2016	128,48	-0,00101	6/21/2017	142,71	0,004434	6/21/2018	149,54	-0,0036
7/1/2016	130,55	0,016111	7/1/2017	143,04	0,002312	7/1/2018	146,5	-0,02033
7/11/2016	131,82	0,009728	7/11/2017	140,95	-0,01461	7/11/2018	149,01	0,017133
7/21/2016	133,43	0,012214	7/21/2017	142,83	0,013338	7/21/2018	147,51	-0,01007
8/1/2016	134,37	0,007045	8/1/2017	143,33	0,003501	8/1/2018	148,09	0,003932
8/11/2016	135,06	0,005135	8/11/2017	143,82	0,003419	8/11/2018	149,38	0,008711
8/21/2016	135,08	0,000148	8/21/2017	144,21	0,002712	8/21/2018	148,33	-0,00703
9/1/2016	134,19	-0,00659	9/1/2017	146,33	0,014701	9/1/2018	146,78	-0,01045
9/11/2016	135,38	0,008868	9/11/2017	148,67	0,015991	9/11/2018	144,38	-0,01635
9/21/2016	135,32	-0,00044	9/21/2017	148,2	-0,00316	9/21/2018	144,06	-0,00222
10/1/2016	135,65	0,002439	10/1/2017	148,43	0,001552	10/1/2018	146,39	0,016174
10/11/2016	135,22	-0,00317	10/11/2017	147,81	-0,00418	10/11/2018	147,81	0,0097
10/21/2016	135,19	-0,00022	10/21/2017	147,9	0,000609	10/21/2018	145,39	-0,01637
11/1/2016	134,49	-0,00518	11/1/2017	147,08	-0,00554	11/1/2018	144,76	-0,00433

Indonesia Bond Index								
Tgl		Rm	Tgl		Rm	Tgl		Rm
11/11/2016	132,62	-0,0139	11/11/2017	148,48	0,009519	11/11/2018	145,83	0,007392
11/21/2016	130,62	-0,01508	11/21/2017	149	0,003502	11/21/2018	149,08	0,022286
12/1/2016	129,74	-0,00674	12/1/2017	149,9	0,00604	12/1/2018	149,81	0,004897
12/11/2016	132,66	0,022507	12/11/2017	150,27	0,002468	12/11/2018	151,67	0,012416
12/21/2016	131,83	-0,00626	12/21/2017	151,15	0,005856	12/21/2018	151,34	-0,00218

Lampiran 4. *Risk free*

$$\text{Rumus risk free: } R_f = \frac{\sum BI \text{ Rate}}{n}$$

<i>Risk free</i>								
Tgl	BI rate/ tahun	BI rate 10 hari	Tgl	BI rate/ tahun	BI rate 10 hari	Tgl	BI rate/ tahun	BI rate 10 hari
1/1/2016	0,07	0,002013889	1/1/2017	0,05	0,001319444	1/1/2018	0,043	0,001180556
1/11/2016		0,002013889	1/11/2017		0,001319444	1/11/2018		0,001180556
1/21/2016		0,002013889	1/21/2017		0,001319444	1/21/2018		0,001180556
2/1/2016	0,070	0,001944444	2/1/2017	0,0475	0,001319444	2/1/2018	0,043	0,001180556
2/11/2016		0,001944444	2/11/2017		0,001319444	2/11/2018		0,001180556
2/21/2016		0,001944444	2/21/2017		0,001319444	2/21/2018		0,001180556
3/1/2016	0,068	0,001875	3/1/2017	0,0475	0,001319444	3/1/2018	0,043	0,001180556
3/11/2016		0,001875	3/11/2017		0,001319444	3/11/2018		0,001180556
3/21/2016		0,001875	3/21/2017		0,001319444	3/21/2018		0,001180556
4/1/2016	0,068	0,001875	4/1/2017	0,0475	0,001319444	4/1/2018	0,043	0,001180556
4/11/2016		0,001875	4/11/2017		0,001319444	4/11/2018		0,001180556
4/21/2016		0,001875	4/21/2017		0,001319444	4/21/2018		0,001180556
5/1/2016	0,068	0,001875	5/1/2017	0,0475	0,001319444	5/1/2018	0,046	0,001180556
5/11/2016		0,001875	5/11/2017		0,001319444	5/11/2018		0,001180556
5/21/2016		0,001875	5/21/2017		0,001319444	5/21/2018		0,001180556
6/1/2016	0,065	0,001805556	6/1/2017	0,0475	0,001319444	6/1/2018	0,053	0,001458333
6/11/2016		0,001805556	6/11/2017		0,001319444	6/11/2018		0,001458333
6/21/2016		0,001805556	6/21/2017		0,001319444	6/21/2018		0,001458333
7/1/2016	0,065	0,001805556	7/1/2017	0,0475	0,001319444	7/1/2018	0,053	0,001458333
7/11/2016		0,001805556	7/11/2017		0,001319444	7/11/2018		0,001458333

						8		
7/21/2016		0,001805556	7/21/2017		0,001319444	7/21/2018		0,001458333
8/1/2016	0,053	0,001458333	8/1/2017	0,0450	0,00125	8/1/2018	0,055	0,001527778
8/11/2016		0,001458333	8/11/2017		0,00125	8/11/2018		0,001527778
8/21/2016		0,001458333	8/21/2017		0,00125	8/21/2018		0,001527778
9/1/2016	0,050	0,001388889	9/1/2017	0,0425	0,001180556	9/1/2018	0,058	0,001597222
9/11/2016		0,001388889	9/11/2017		0,001180556	9/11/2018		0,001597222
9/21/2016		0,001388889	9/21/2017		0,001180556	9/21/2018		0,001597222
10/1/2016	0,048	0,001319444	10/1/2017	0,0425	0,001180556	10/1/2018	0,058	0,001597222
10/11/2016		0,001319444	10/11/2017		0,001180556	10/11/2018		0,001597222
10/21/2016		0,001319444	10/21/2017		0,001180556	10/21/2018		0,001597222
11/1/2016	0,048	0,001319444	11/1/2017	0,0425	0,001180556	11/1/2018	0,060	0,001666667
11/11/2016		0,001319444	11/11/2017		0,001180556	11/11/2018		0,001666667
11/21/2016		0,001319444	11/21/2017		0,001180556	11/21/2018		0,001666667
12/1/2016	0,048	0,001319444	12/1/2017	0,0425	0,001180556	12/1/2018	0,060	0,001666667
12/11/2016		0,001319444	12/11/2017		0,001180556	12/11/2018		0,001666667
12/21/2016		0,001319444	12/21/2017		0,001180556	12/21/2018		0,001666667
Akumulasi 1 tahun		0,06	Akumulasi 1 tahun		0,045625	Akumulasi 1 tahun		0,050625
Rata-rata		0,001666667	Rata-rata		0,001267361	Rata-rata		0,00140625

Lampiran 5. *Excess portofolio return, excess market return dan excess market return²*

Excess portofolio return = $R_d - R_f$

Excess market return = $R_d - R_f$

Excess market return² = $(R_d - R_f)^2$

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	A	B	C	D	E	F	G	H
1/1/2016	-0,00067	0,022535	-0,00395	-0,00332	4,83E-05	0,00031	-0,00095	-0,00399
1/11/2016	0,007594	-0,0237	0,006652	0,003982	0,005254	-0,00085	0,000899	0,000118
1/21/2016	0,004587	0,006162	0,00412	0,006156	0,005007	-0,00032	0,012984	0,013453
2/1/2016	0,009829	0,01193	0,023474	0,021861	0,015841	7,15E-05	0,026624	0,023048
2/11/2016	0,004209	0,004736	0,009836	0,008094	0,007501	-0,0006	0,005731	0,0074
2/21/2016	-0,00176	-0,00403	-0,01352	-0,00923	-0,00223	4,37E-05	-0,01355	-0,00771
3/1/2016	-0,00961	-0,00339	-0,01135	-0,00379	-0,00754	-0,00054	-0,00677	-0,01007
3/11/2016	0,018648	0,014131	0,033284	0,023736	0,019418	-0,00021	0,026808	0,028194
3/21/2016	0,008588	0,001301	0,004191	0,005498	0,012027	-0,00022	0,003451	0,005604
4/1/2016	0,003441	0,003693	0,012936	0,008586	-0,03329	-4,6E-05	0,011286	0,006999
4/11/2016	0,011061	0,003628	0,010104	0,012401	0,010984	-0,00023	0,008393	0,010443
4/21/2016	0,010055	0,003006	0,00672	0,006717	0,009672	-0,00022	0,010915	0,009607
5/1/2016	-0,00896	-0,00448	-0,01613	-0,01652	-0,00919	-4,2E-05	-0,01428	-0,01356
5/11/2016	-0,00395	-0,00272	-0,00666	-0,00513	-0,01271	-0,00039	-0,00589	-0,00447
5/21/2016	-0,00307	-0,00363	-0,00959	-0,00595	-0,00611	-0,00038	-0,00584	-0,0047
6/1/2016	1,81E-06	0,000907	0,006067	0,003437	0,000752	0,000191	0,00207	0,001571
6/11/2016	0,009606	0,006315	0,014045	0,013354	0,013721	0,00018	0,014253	0,011872
6/21/2016	-0,00271	0,000358	-0,01448	-0,00299	-0,0053	-0,00048	-0,00402	-0,00306
7/1/2016	0,011549	0,009749	0,039663	0,017215	0,011334	-0,00015	0,017774	0,015596
7/11/2016	0,007235	0,006998	0,015192	0,012099	0,01098	-0,00017	0,013531	0,012068
7/21/2016	0,008567	0,004064	0,003557	0,003747	0,008158	-0,00032	0,003553	0,006002
8/1/2016	0,004313	0,004894	0,007369	0,011684	0,006452	0,000525	0,004375	0,006217
8/11/2016	0,000883	0,000551	0,000764	-0,00013	0,005065	0,000194	0,000405	0,002381
8/21/2016	0,000255	-0,00219	-0,00442	-0,00998	-0,00185	0,000525	-0,004	-0,00211
9/1/2016	-0,00894	-0,00757	-0,00816	0,002424	-0,00598	0,000102	-0,00915	-0,00818
9/11/2016	0,006475	0,004535	0,002934	0,001362	0,005065	0,000594	0,005346	0,007594
9/21/2016	-5,7E-05	-0,00099	0,001825	0,000889	-0,00303	-8E-05	-0,00023	-0,00149
10/1/2016	0,00187	-0,00046	0,000546	0,000106	0,005538	0,000671	0,000254	0,000661
10/11/2016	-0,00365	-0,00565	-0,00976	-0,00619	-0,00503	2,47E-06	-0,00638	-0,00586
10/21/2016	-0,00432	0,001032	-0,00306	-0,0008	-0,00275	0,000388	-0,00251	-0,00205

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	A	B	C	D	E	F	G	H
11/1/2016	-0,00795	-0,00439	-0,01181	-0,00933	-0,01109	0,00051	-0,00947	-0,00854
11/11/2016	-0,009	-0,00749	-0,03435	-0,02002	-0,01061	0,000161	-0,03114	-0,02302
11/21/2016	-0,02707	-0,02511	-0,0042	-0,01857	-0,02739	0,00049	-0,0128	-0,01497
12/1/2016	-0,00416	-0,00312	-0,0017	-0,00367	-0,00434	0,000336	-0,00213	-0,00726
12/11/2016	0,019031	0,017353	0,016988	0,018539	0,020363	0,000654	0,021731	0,020395
12/21/2016	-0,0069	-0,00492	-0,00502	-0,00662	-0,00794	-6,3E-06	-0,00882	-0,00578

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	I	J	K	L	M	N	O	P
1/1/2016	-0,00085	-0,00129	0,000634	0,000479	-0,00309	-0,00252	-0,00151	0,000259
1/11/2016	-0,00337	0,001965	-0,00045	-0,00521	-0,00136	0,001309	-0,00091	0,001364
1/21/2016	0,00158	0,008011	0,002689	0,003475	0,01209	0,007271	0,012341	0,006134
2/1/2016	0,01283	0,013503	0,009563	0,003958	0,027464	0,013748	0,016792	0,006729
2/11/2016	0,006041	0,004471	0,00803	-0,005	0,008733	0,009939	0,007303	0,000582
2/21/2016	-0,01005	-4,9E-05	0,002127	0,000185	-0,011	-0,00154	-0,01068	0,000821
3/1/2016	-0,00366	-0,0027	-0,00042	0,000136	-0,00757	0,00013	-0,00631	-0,00075
3/11/2016	0,023097	0,016494	0,00281	-0,00116	0,027212	0,014758	0,022055	0,007479
3/21/2016	0,001438	0,003259	0,003156	0,000649	0,003174	0,009029	0,004158	0,001715
4/1/2016	0,014286	0,006992	0,005503	0,001274	0,01082	-0,00053	0,009765	0,001906
4/11/2016	0,007259	0,004583	0,0026	-0,00461	0,011348	0,018166	0,003496	0,00198
4/21/2016	0,008401	0,006555	0,004325	0,002685	0,007274	0,006912	0,007825	0,004928
5/1/2016	-0,01221	-0,00981	-0,00043	-0,00078	-0,01201	-0,00834	-0,01068	0,000238
5/11/2016	-0,00753	-0,00371	-0,00021	-0,00699	-0,00653	-0,00148	-0,00271	-0,00121
5/21/2016	-0,00627	-0,00363	-0,00043	9,7E-05	-0,00164	-0,00836	-0,00628	-0,00018
6/1/2016	0,004639	-0,00023	-0,00069	0,000617	0,00139	0,007594	0,002153	0,000411
6/11/2016	0,011876	0,008642	0,000405	-0,00436	0,014406	0,010436	0,011312	0,000985
6/21/2016	-0,0048	-0,00135	0,000338	4,03E-05	-0,00308	-0,00062	-0,00198	-0,00106
7/1/2016	0,025019	0,007789	0,000558	0,002325	0,018177	-0,00046	0,016804	0,002332
7/11/2016	0,014493	0,005742	0,00504	0,002629	0,010691	0,004904	0,012362	0,001843
7/21/2016	0,001395	0,002799	0,001731	-0,00505	0,006585	0,004317	0,005304	0,003596
8/1/2016	0,008379	0,001665	0,001466	0,001703	0,004591	0,005652	0,003837	0,001935
8/11/2016	0,000665	0,000612	0,001315	-0,00273	0,005325	0,003927	0,003564	0,002657
8/21/2016	-0,0061	-0,00116	0,001294	-0,00014	-0,00217	-0,00154	-0,00696	0,000266
9/1/2016	-0,00705	-0,00381	0,00083	-0,0008	-0,00718	-0,00915	-0,00928	-0,00145
9/11/2016	0,000594	0,002061	0,000834	-0,00343	0,004422	0,001676	0,000259	0,001714

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	I	J	K	L	M	N	O	P
9/21/2016	0,004249	0,000638	0,000336	0,002105	-0,00095	0,00056	0,000979	-0,0002
10/1/2016	0,002053	0,000384	0,000976	-0,00599	0,000526	0,008088	-0,00398	0,001572
10/11/2016	-0,0079	-0,00443	0,000219	0,000425	-0,00659	-0,00396	-0,00606	-0,00053
10/21/2016	-0,00538	-0,00046	0,000635	-0,00079	-0,00484	-0,00207	0,002962	-0,00183
11/1/2016	-0,00921	-0,0049	0,000524	-0,00775	-0,00997	0,001768	-0,00691	0,000156
11/11/2016	-0,03771	-0,01656	-4,4E-05	-0,00434	-0,02608	-0,00765	-0,02131	0,000243
11/21/2016	-0,00465	-0,00586	-0,00128	-0,0036	-0,01456	-0,01462	-0,01022	-0,01193
12/1/2016	0,005132	-0,00461	-0,00543	0,000547	-0,00478	-0,00345	-0,00816	-0,00453
12/11/2016	0,017877	0,013144	0,00013	0,003299	0,018891	0,018651	0,015279	0,013124
12/21/2016	-0,01007	-0,0036	-0,00066	-0,00406	-0,00725	-0,01325	-0,00461	-0,00382

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	A	B	C	D	E	F	G	H
1/1/2017	-0,00325	-0,00167	-0,00198	-0,00313	-0,00333	0,000824	-0,00433	-0,00468
1/11/2017	0,012246	0,010855	0,005362	0,012129	0,006826	9,07E-06	0,009375	0,008623
1/21/2017	0,00419	0,001504	0,006368	0,004027	0,004978	0,000664	0,007711	0,007197
2/1/2017	-0,00325	-0,0054	-0,00629	-0,0041	-0,0005	0,00017	-0,0071	-0,00311
2/11/2017	0,004785	0,00474	0,004521	0,005353	0,006478	0,000165	0,006419	0,005568
2/21/2017	-0,00118	-0,00102	-0,00214	-0,00144	-0,00032	0,000499	-0,00392	-0,0015
3/1/2017	0,000909	0,001469	0,001807	0,001251	0,002166	8,24E-06	0,004328	0,001949
3/11/2017	0,004939	0,001445	0,002495	0,003775	0,005028	0,000174	0,005662	0,004479
3/21/2017	0,01031	0,010875	0,011332	0,017636	0,014246	0,000501	0,018278	0,014677
4/1/2017	0,007005	0,005455	0,005557	0,007406	0,008486	0,000835	0,009356	0,007709
4/11/2017	0,000854	0,002484	0,000646	-5,1E-05	0,003848	0,000163	-0,00401	-0,00151
4/21/2017	0,001426	0,000896	-0,00095	0,000298	-0,00069	0,000164	-0,00045	0,001441
5/1/2017	0,001419	0,000438	0,001151	0,001314	0,003204	0,000504	0,00292	0,002853
5/11/2017	-0,00504	-0,0021	-0,01031	-0,00643	-0,00732	-0,00132	-0,00968	-0,00667
5/21/2017	0,006867	0,0037	0,014436	0,011492	0,010207	-0,00132	0,012504	0,009315
6/1/2017	0,002389	0,000185	0,000423	0,000209	0,003922	-0,00132	0,001126	0,002437
6/11/2017	0,001375	0,000487	0,001277	0,001708	0,001576	0,006548	0,001951	0,00138
6/21/2017	0,002409	0,001649	0,003093	0,003698	0,00039	-0,00084	0,003606	0,003324
7/1/2017	0,000117	0,000864	-0,00527	-0,00077	0,000534	0,000434	-0,00291	3,75E-05
7/11/2017	-0,00525	-0,00562	-0,02017	-0,00811	-0,01661	-4E-05	-0,00848	-0,01544
7/21/2017	0,004172	0,004601	0,02649	0,004403	0,013593	0,000278	0,010061	0,012787
8/1/2017	0,001144	-0,00041	-0,00135	0,000694	0,001838	0,000512	-0,00193	0,001046

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	A	B	C	D	E	F	G	H
8/11/2017	0,001802	0,004053	0,001048	0,000877	0,002274	0,000329	0,002672	0,001252
8/21/2017	0,00257	0,001756	0,007351	0,001346	0,004129	0,00033	0,0009	0,001338
9/1/2017	0,009727	0,012396	0,018595	0,016451	0,013545	0,001049	0,015962	0,014671
9/11/2017	0,016549	0,012329	0,010764	0,006888	0,013086	-6,3E-05	0,009845	0,01213
9/21/2017	-0,00433	-0,00497	-0,00035	0,003611	-0,00616	0,000573	0,000583	-0,00151
10/1/2017	-0,00108	-0,00255	-0,00403	-0,0021	0,000929	0,000417	-0,00286	-0,00137
10/11/2017	-0,00518	-0,00368	-0,00893	-0,00688	-0,00483	0,000249	-0,00707	-0,00659
10/21/2017	-0,00289	-0,00109	-0,00572	-0,00397	0,00306	0,000241	-0,00169	-0,01024
11/1/2017	-0,00488	-0,00352	-0,00111	-0,00392	-0,00622	0,000727	-0,00587	0,002087
11/11/2017	0,007347	0,004025	0,010985	0,009815	0,008354	0,000258	0,006059	0,00692
11/21/2017	0,002036	0,002867	0,001453	0,002254	0,002688	0,000572	0,002783	0,002739
12/1/2017	0,004731	0,004758	0,003952	0,00571	-0,02229	0,000887	0,006219	0,005247
12/11/2017	0,001356	0,001923	0,000156	0,003695	0,001224	0,00026	-0,00044	0,005888
12/21/2017	0,002732	0,00399	0,007057	0,004695	0,005587	0,000246	0,00511	-0,00118

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	I	J	K	L	M	N	O	P
1/1/2017	-0,00169	-0,00215	0,000599	0,000619	-0,00269	0,00702	-0,0021	0,000452
1/11/2017	0,009741	0,006985	0,00048	-0,00068	0,006624	0,005695	0,00817	0,007802
1/21/2017	-0,00042	0,00158	0,000193	0,004742	0,004734	-0,0004	0,004241	0,004911
2/1/2017	-0,00522	-0,00425	0,000783	-0,00124	-0,00066	-0,00094	-0,00604	-0,00223
2/11/2017	0,007467	0,004166	0,001294	-0,00221	0,007674	-0,00132	0,006671	0,002526
2/21/2017	-0,001	-0,00091	1,55E-05	-0,00051	-0,00079	0,00323	-0,00272	0,000228
3/1/2017	0,001583	0,001919	0,000274	0,000923	0,001659	0,00078	0,002619	0,000472
3/11/2017	0,004955	0,000745	0,000709	-0,00361	0,004912	0,002537	0,001921	0,00232
3/21/2017	0,02172	0,009589	5,5E-05	0,003805	0,015996	0,008737	0,016374	0,007315
4/1/2017	0,008616	0,004806	0,000898	0,00247	0,008805	0,006767	0,003813	0,003002
4/11/2017	-0,00098	-0,00206	0,000192	-0,00485	-0,00054	0,002304	-0,00309	-0,00248
4/21/2017	-0,00339	-0,0024	0,000427	0,003752	-0,00158	0,001893	0,000448	0,000879
5/1/2017	0,002893	0,00279	0,000687	-0,00226	0,002946	0,000635	0,003612	0,003069
5/11/2017	-0,0113	-0,00755	0,000483	0,000473	-0,00894	-0,00151	-0,00856	-0,00581
5/21/2017	0,016472	0,006838	0,002171	-0,00251	0,015755	0,004017	0,010726	0,007354
6/1/2017	-0,00025	0,004385	0,001106	8,6E-05	0,001533	0,001744	0,000542	0,000729
6/11/2017	0,000468	0,001983	-0,00132	0,000341	0,000516	-0,0014	0,002446	0,001072
6/21/2017	0,00197	0,002003	0,000486	-0,00531	0,003957	0,002524	0,001944	0,003326

Excess portofolio return								
Tgl	I	J	K	L	M	N	O	P
7/1/2017	-0,00402	-0,01776	0,001038	0,002935	-0,00145	0,002678	-0,00441	-0,00961
7/11/2017	-0,01907	0,016544	0,000318	-0,00058	-0,01965	-0,00619	-0,01323	0,009889
7/21/2017	0,020467	-0,0012	0,000688	-0,00234	0,018711	0,003255	0,017399	-0,00011
8/1/2017	-0,00044	-0,00145	-4,8E-05	0,000775	0,000298	0,000631	-0,00085	0,00323
8/11/2017	0,001105	0,000825	0,001556	0,003968	0,003311	0,000433	-0,00092	0,00079
8/21/2017	0,003811	0,021875	0,000758	-0,00598	0,002608	0,002419	0,001474	0,009333
9/1/2017	0,013233	0,006401	0,001433	0,003575	0,017196	0,003727	0,01411	0,007291
9/11/2017	0,003461	-0,00026	0,000429	-0,00156	0,016687	0,00602	0,013453	-0,00119
9/21/2017	0,00102	-0,00251	0,000831	-4,3E-05	-0,00547	-0,00191	-0,00283	-0,00094
10/1/2017	-0,00459	-0,00655	0,000827	0,000371	-0,0003	-0,00174	-0,00493	-0,00256
10/11/2017	-0,00622	-0,00608	0,000626	-0,00318	-0,00744	-0,0029	-0,0052	-6,5E-05
10/21/2017	0,002683	0,000541	0,00125	0,000617	-0,0033	0,000722	-0,00415	-0,005
11/1/2017	-0,00236	0,005158	0,000566	-0,00023	-0,00453	0,000984	-0,00091	0,000889
11/11/2017	0,007406	0,001393	0,000695	-0,00361	0,008708	0,000771	0,005805	0,005088
11/21/2017	-0,00078	-0,00084	0,001044	0,001812	0,002191	0,001749	0,004496	0,001778
12/1/2017	0,002209	0,00175	0,00149	0,002141	0,004432	-0,00089	0,002982	0,004616
12/11/2017	-0,00394	-0,00174	0,000225	-0,00313	-0,00495	-0,00129	0,000365	0,00055
12/21/2017	0,007864	0,004072	0,000652	0,001816	0,00507	0,007103	0,005441	0,003435

Excess portofolio return								
Tgl	A	B	C	D	E	F	G	H
1/1/2018	0,008645	0,001747	0,005665	0,004963	0,004293	0,000573	0,004205	0,005065
1/11/2018	0,00409	0,003186	0,007224	0,011332	-0,00118	0,00041	0,010003	0,008133
1/21/2018	0,002821	0,001247	0,002983	0,000419	0,005908	0,00057	0,003207	0,00481
2/1/2018	-0,00444	-0,00325	-0,00636	-0,00596	0,009231	0,000252	-0,00498	-0,00603
2/11/2018	-0,00441	-0,00171	-0,01365	-0,00799	-0,00668	0,000571	-0,00821	-0,00632
2/21/2018	-0,00788	-0,00175	-0,01067	-0,01008	-0,0033	0,000415	-0,00473	-0,00497
3/1/2018	-0,00437	-0,00859	-0,00429	-0,0048	-0,00773	-6,9E-05	-0,00912	-0,00929
3/11/2018	-0,0083	-0,00657	-0,00891	-0,00953	-0,00455	0,000566	-0,00872	-0,00819
3/21/2018	0,007763	0,004917	0,008509	0,008168	-0,00645	0,000253	0,007949	0,007515
4/1/2018	0,006285	0,002469	0,008884	0,004738	0,006595	0,000731	0,006239	0,004084
4/11/2018	0,003447	0,000596	0,003387	0,0031	-0,00062	0,000246	0,003761	0,004681
4/21/2018	-0,01065	-0,00426	-0,01331	-0,01436	-0,02221	0,000724	-0,01202	-0,00992
5/1/2018	-0,0092	-0,00863	-0,00755	-0,01056	-0,00914	0,000262	-0,01168	-0,00984
5/11/2018	-0,00707	-0,01006	-0,01497	-0,01006	-0,01241	0,000248	-0,01309	-0,01211

Excess portofolio return								
Tgl	A	B	C	D	E	F	G	H
5/21/2018	-0,02102	-0,00556	-0,0141	-0,02397	-0,01475	0,000565	-0,01739	-0,01385
6/1/2018	0,024018	0,010834	0,025028	0,028737	0,017635	0,000615	0,026888	0,019355
6/11/2018	-0,00992	-0,00746	-0,01195	-0,01175	-0,00996	-0,00083	-0,01312	-0,00989
6/21/2018	-0,01825	-0,00762	-0,01546	0,000423	-0,0048	0,000609	-0,01495	-0,00823
7/1/2018	-0,00921	-0,01046	-0,01636	-0,02584	-0,02485	-0,00018	-0,02047	-0,02111
7/11/2018	0,014859	0,009779	0,014834	-0,01142	0,009182	0,000459	0,018452	0,016275
7/21/2018	-0,01159	-0,00843	-0,01205	0,022466	-0,00609	0,000441	-0,01757	-0,01347
8/1/2018	0,004236	0,002252	0,003434	-0,01048	0,000872	-9,9E-05	0,003646	0,003294
8/11/2018	0,005077	0,00508	0,003972	0,004521	-0,00083	0,000386	0,003326	-0,00119
8/21/2018	-0,00698	-0,0051	-0,00566	-0,00631	-0,00059	6,2E-05	-0,00873	-0,00073
9/1/2018	-0,01276	-0,00957	-0,0155	-0,01525	-0,00897	0,000159	-0,0218	-0,01581
9/11/2018	-0,01486	-0,01192	-0,01404	-0,01568	-0,01943	-0,00017	-0,01892	-0,02007
9/21/2018	0,012438	0,007015	0,014192	0,012835	0,006794	0,000313	0,023643	0,015912
10/1/2018	0,004672	0,005831	0,004586	0,007921	0,007361	-0,00048	0,011428	0,00906
10/11/2018	-0,02152	-0,00897	-0,01786	-0,01972	-0,01207	-0,00018	-0,02704	-0,0236
10/21/2018	0,002415	-0,00136	-0,00215	-0,00238	-0,00591	0,000457	-0,0018	-0,00424
11/1/2018	0,005771	0,005194	0,011056	0,005851	0,008764	0,000369	0,014786	0,006109
11/11/2018	0,013107	0,007432	0,004764	0,014095	0,01421	0,000162	0,009427	0,016947
11/21/2018	0,004224	0,002684	0,00768	0,001968	0,003311	0,000167	0,006493	0,007395
12/1/2018	0,006426	0,004464	0,014366	0,006706	0,007294	0,00036	0,012483	0,010409
12/11/2018	-0,01377	-0,00608	-0,02474	-0,01476	-0,00829	-0,0002	-0,02095	-0,0181
12/21/2018	0,009175	0,003461	0,015243	0,010686	-0,00138	0,000163	0,008155	0,01177

Excess portofolio return								
Tgl	I	J	K	L	M	N	O	P
1/1/2018	0,007094	-0,00179	0,001303	-0,00022	0,005857	0,004549	0,002751	0,00344
1/11/2018	0,009085	0,008483	0,000632	-0,00222	0,008934	0,002517	0,002782	0,003017
1/21/2018	0,004025	0,002685	0,00106	0,005434	0,004505	0,006161	0,000375	0,002325
2/1/2018	-0,00249	-0,00529	0,00068	-7,7E-05	-0,00395	-0,00149	-0,00342	-0,00281
2/11/2018	-0,01148	-0,00947	0,001054	-0,00253	-0,00522	-0,00293	-0,00587	-0,0037
2/21/2018	-0,00482	-0,00419	0,000621	-0,00119	-0,00469	0,001227	-0,00368	-0,00245
3/1/2018	-0,00513	-0,00377	0,000426	-0,00103	-0,01083	-0,00588	-0,00808	-0,00748
3/11/2018	-0,0106	-0,00265	0,001007	-0,00449	-0,00959	-0,00971	-0,0076	-0,00602
3/21/2018	0,002987	0,002419	0,0006	0,002217	0,013321	-0,00637	0,005173	0,004982
4/1/2018	0,009947	0,003006	0,001068	0,001821	0,000747	0,002359	0,006453	0,004842

<i>Excess portofolio return</i>								
Tgl	I	J	K	L	M	N	O	P
4/11/2018	0,007494	-0,00061	0,000612	-0,00323	0,008417	0,005591	-0,01088	0,003219
4/21/2018	-0,01858	-0,01176	0,001203	-0,00089	-0,00645	-0,00582	-0,00818	-0,00578
5/1/2018	-0,01418	-0,00862	0,000593	-0,00331	-0,01165	-0,0178	-0,01138	-0,00791
5/11/2018	-0,01542	-0,01955	-0,00011	-0,00692	-0,01192	-0,01093	-0,00907	-0,01081
5/21/2018	-0,02067	-0,00569	-0,00013	-0,00015	-0,01314	-0,01226	0,015906	-0,00561
6/1/2018	0,033294	0,006569	-0,00035	0,00283	0,020005	0,023505	-0,00406	0,01385
6/11/2018	-0,01419	-0,00738	-0,00104	-0,006	-0,00943	-0,00867	-0,00655	-0,00768
6/21/2018	-0,00231	-0,01432	0,000933	-0,00036	-0,00613	-0,01169	-0,00732	-0,00559
7/1/2018	-0,03781	0,005617	-0,00029	-0,00106	-0,01373	-0,01352	-0,01527	-0,01408
7/11/2018	0,019314	-0,00236	-0,00123	0,001145	0,015502	0,008849	0,012235	0,011729
7/21/2018	-0,01993	-0,00265	-0,00099	-0,00122	-0,00877	-0,00369	-0,01176	-0,00805
8/1/2018	0,0112	1,31E-05	-0,00129	8E-05	0,006175	0,003774	0,0032	0,001033
8/11/2018	-0,00865	-0,00238	-0,00127	-0,00073	0,005771	-0,00116	0,004707	0,002169
8/21/2018	5,95E-05	-0,00027	-0,00134	-0,00091	-0,00329	0,002591	-0,00192	-0,00155
9/1/2018	-0,02723	-0,00796	-0,00119	-0,00523	-0,00457	-0,00449	-0,01661	-0,0093
9/11/2018	-0,02125	-0,01668	-0,00138	-0,00444	-0,01203	-0,01548	-0,0142	-0,01488
9/21/2018	0,030079	0,007327	-0,00138	0,00068	0,009782	0,005227	0,012385	0,009299
10/1/2018	0,011983	0,000113	-0,00093	0,00096	0,005747	0,007466	0,006641	0,003971
10/11/2018	-0,03527	-0,00414	-0,00103	-0,00367	-0,01101	-0,01607	-0,02296	-0,00694
10/21/2018	-0,00176	-0,00333	-0,0011	0,00085	-0,00241	0,005214	-0,00221	-0,00062
11/1/2018	0,006369	0,002357	-0,00125	-0,00015	0,010339	0,008703	0,007242	0,004288
11/11/2018	0,019485	0,008577	-0,00117	0,000862	-0,00167	-0,00469	0,016638	0,010195
11/21/2018	0,00733	0,000984	-0,00115	0,000731	-0,00167	0,007477	0,003715	0,000834
12/1/2018	0,012868	0,006203	-0,00109	-0,0002	-0,00167	0,013286	0,008265	0,003801
12/11/2018	-0,02296	-0,01579	-0,0013	-0,00483	-0,00167	-0,0106	-0,01978	-0,00695
12/21/2018	0,014376	0,009092	-0,00121	0,001129	-0,00167	0,004842	0,01179	0,00493

<i>Excess market return</i>					
1/1/2016	-0,00227	1/1/2017	-0,00231	1/1/2018	0,005568
1/11/2016	-0,00098	1/11/2017	0,00802	1/11/2018	0,00756
1/21/2016	0,01256	1/21/2017	0,006354	1/21/2018	0,005334
2/1/2016	0,014035	2/1/2017	-0,00132	2/1/2018	-0,00578
2/11/2016	0,01278	2/11/2017	0,004653	2/11/2018	-0,00489
2/21/2016	-0,00697	2/21/2017	-0,00102	2/21/2018	-0,0032
3/1/2016	-0,00685	3/1/2017	0,001945	3/1/2018	-0,00949
3/11/2016	0,024857	3/11/2017	0,004301	3/11/2018	-0,00672
3/21/2016	0,005912	3/21/2017	0,014196	3/21/2018	0,007573
4/1/2016	0,013014	4/1/2017	0,006573	4/1/2018	0,003618
4/11/2016	0,001456	4/11/2017	-0,0011	4/11/2018	0,004969
4/21/2016	0,011008	4/21/2017	0,001985	4/21/2018	-0,00547
5/1/2016	-0,01186	5/1/2017	0,002761	5/1/2018	-0,01019
5/11/2016	-0,00282	5/11/2017	-0,00381	5/11/2018	-0,01541
5/21/2016	-0,00243	5/21/2017	0,006686	5/21/2018	-0,00914
6/1/2016	-0,00015	6/1/2017	0,002013	6/1/2018	0,015994
6/11/2016	0,011749	6/11/2017	0,00285	6/11/2018	-0,00749
6/21/2016	-0,00282	6/21/2017	0,003115	6/21/2018	-0,00506
7/1/2016	0,014306	7/1/2017	0,000993	7/1/2018	-0,02179
7/11/2016	0,007923	7/11/2017	-0,01593	7/11/2018	0,015675
7/21/2016	0,010408	7/21/2017	0,012019	7/21/2018	-0,01152
8/1/2016	0,005587	8/1/2017	0,002251	8/1/2018	0,002404
8/11/2016	0,003677	8/11/2017	0,002169	8/11/2018	0,007183
8/21/2016	-0,00131	8/21/2017	0,001462	8/21/2018	-0,00856
9/1/2016	-0,00798	9/1/2017	0,01352	9/1/2018	-0,01205
9/11/2016	0,007479	9/11/2017	0,014811	9/11/2018	-0,01795
9/21/2016	-0,00183	9/21/2017	-0,00434	9/21/2018	-0,00381
10/1/2016	0,001119	10/1/2017	0,000371	10/1/2018	0,014577
10/11/2016	-0,00449	10/11/2017	-0,00536	10/11/2018	0,008103
10/21/2016	-0,00154	10/21/2017	-0,00057	10/21/2018	-0,01797
11/1/2016	-0,0065	11/1/2017	-0,00672	11/1/2018	-0,006
11/11/2016	-0,01522	11/11/2017	0,008338	11/11/2018	0,005725
11/21/2016	-0,0164	11/21/2017	0,002322	11/21/2018	0,02062
12/1/2016	-0,00806	12/1/2017	0,00486	12/1/2018	0,00323
12/11/2016	0,021187	12/11/2017	0,001288	12/11/2018	0,010749
12/21/2016	-0,00758	12/21/2017	0,004676	12/21/2018	-0,00384

<i>Excess market return²</i>					
1/1/2016	0,00000517	1/1/2017	0,00000532	1/1/2018	0,0000310
1/11/2016	0,00000096	1/11/2017	0,00006432	1/11/2018	0,0000571
1/21/2016	0,00015776	1/21/2017	0,00004037	1/21/2018	0,0000285
2/1/2016	0,00019699	2/1/2017	0,00000174	2/1/2018	0,0000334
2/11/2016	0,00016333	2/11/2017	0,00002165	2/11/2018	0,0000239
2/21/2016	0,00004863	2/21/2017	0,00000105	2/21/2018	0,0000103
3/1/2016	0,00004688	3/1/2017	0,00000378	3/1/2018	0,0000900
3/11/2016	0,00061788	3/11/2017	0,00001850	3/11/2018	0,0000452
3/21/2016	0,00003495	3/21/2017	0,00020154	3/21/2018	0,0000573
4/1/2016	0,00016937	4/1/2017	0,00004321	4/1/2018	0,0000131
4/11/2016	0,00000212	4/11/2017	0,00000122	4/11/2018	0,0000247
4/21/2016	0,00012118	4/21/2017	0,00000394	4/21/2018	0,0000299
5/1/2016	0,00014074	5/1/2017	0,00000762	5/1/2018	0,0001039
5/11/2016	0,00000796	5/11/2017	0,00001455	5/11/2018	0,0002376
5/21/2016	0,00000589	5/21/2017	0,00004471	5/21/2018	0,0000835
6/1/2016	0,00000002	6/1/2017	0,00000405	6/1/2018	0,0002558
6/11/2016	0,00013805	6/11/2017	0,00000813	6/11/2018	0,0000560
6/21/2016	0,00000793	6/21/2017	0,00000970	6/21/2018	0,0000256
7/1/2016	0,00020466	7/1/2017	0,00000099	7/1/2018	0,0004747
7/11/2016	0,00006277	7/11/2017	0,00025379	7/11/2018	0,0002457
7/21/2016	0,00010833	7/21/2017	0,00014445	7/21/2018	0,0001328
8/1/2016	0,00003121	8/1/2017	0,00000507	8/1/2018	0,0000058
8/11/2016	0,00001352	8/11/2017	0,00000470	8/11/2018	0,0000516
8/21/2016	0,00000172	8/21/2017	0,00000214	8/21/2018	0,0000732
9/1/2016	0,00006364	9/1/2017	0,00018280	9/1/2018	0,0001451
9/11/2016	0,00005594	9/11/2017	0,00021936	9/11/2018	0,0003221
9/21/2016	0,00000336	9/21/2017	0,00001885	9/21/2018	0,0000145
10/1/2016	0,00000125	10/1/2017	0,00000014	10/1/2018	0,0002125
10/11/2016	0,00002015	10/11/2017	0,00002870	10/11/2018	0,0000657
10/21/2016	0,00000238	10/21/2017	0,00000033	10/21/2018	0,0003229
11/1/2016	0,00004222	11/1/2017	0,00004522	11/1/2018	0,0000360
11/11/2016	0,00023176	11/11/2017	0,00006952	11/11/2018	0,0000328
11/21/2016	0,00026896	11/21/2017	0,00000539	11/21/2018	0,0004252
12/1/2016	0,00006491	12/1/2017	0,00002362	12/1/2018	0,0000104
12/11/2016	0,00044889	12/11/2017	0,00000166	12/11/2018	0,0001155
12/21/2016	0,00005740	12/21/2017	0,00002186	12/21/2018	0,0000148

Lampiran 6. Akumulasi return reksa dana pendapatan tetap.

No	Produk Reksa Dana Pendapatan Tetap	Jumlah <i>return</i>	Rata- rata <i>return</i>	Jumlah <i>return</i>	Rata- rata <i>return</i>	Jumlah <i>return</i>	Rata- rata <i>return</i>
		2016		2017		2018	
1	Axa Maestroobligasi Plus	0,1050	0,0029	0,1247	0,0035	-0,0061	-0,0002
2	Aberdeen Standard Indonesia Bond Fund	0,0840	0,0023	0,1133	0,0031	0,0015	0,0000
3	Ashmore Dana Obligasi Nusantara	0,1221	0,0034	0,1233	0,0034	-0,0232	-0,0006
4	Avrist Prime Bond Fund	0,1197	0,0033	0,1355	0,0038	-0,0313	-0,0009
5	Bni-Am Dana Pendapatan Tetap	0,0768	0,0021	0,1196	0,0033	-0,0401	-0,0011
6	Danamas Pasti	0,0607	0,0017	0,0593	0,0016	0,0595	0,0017
7	Danareksa Melati Pendapatan Utama	0,1125	0,0031	0,1283	0,0036	-0,0306	-0,0008
8	Eastspring Idr Fixed Income Fund	0,1224	0,0034	0,1289	0,0036	-0,0155	-0,0004
9	Ganesa Abadi	0,0945	0,0026	0,1191	0,0033	-0,0371	-0,0010
10	Itb-Niaga	0,1011	0,0028	0,0943	0,0026	-0,0366	-0,0010
11	Mnc Dana Likuid	0,1080	0,0030	0,0695	0,0019	0,0402	0,0011
12	Mandiri Investa Keluarga	0,0198	0,0006	0,0370	0,0010	0,0143	0,0004
13	Manulife Obligasi Unggulan	0,1225	0,0034	0,1377	0,0038	0,0086	0,0002
14	Nikko Indah Nusantara Dua	0,1293	0,0036	0,1035	0,0029	0,0007	0,0000
15	Panin Dana Utama Plus 2	0,1000	0,0028	0,1147	0,0032	-0,0199	-0,0006
16	Trim Dana Tetap 2	0,0975	0,0027	0,1080	0,0030	0,0103	0,0003

Lampiran 7. Standar deviasi, rata-rata *return* reksa dana 10 hari, *sharpe ratio*

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tahun	Standar deviasi	Rd	Rf	<i>Sharpe ratio</i>
1	AXA MAESTROOBLIGASI PLUS	2016	0,00910	0,00292	0,0017	0,137354
		2017	0,00508	0,00346	0,0013	0,431991
		2018	0,01086	-	0,0014	-0,145017
2	ABERDEEN STANDARD INDONESIA BOND FUND	2016	0,00925	0,00233	0,0017	0,072168
		2017	0,00457	0,00315	0,0013	0,411335
		2018	0,00650	0,00004	0,0014	-0,210270
3	ASHMORE DANA OBLIGASI NUSANTARA	2016	0,01416	0,00339	0,0017	0,121799
		2017	0,00835	0,00343	0,0013	0,258634
		2018	0,01215	-	0,0014	-0,168669
4	AVRIST PRIME BOND FUND	2016	0,01076	0,00332	0,0017	0,153999
		2017	0,00596	0,00376	0,0013	0,419028
		2018	0,01260	-	0,0014	-0,180763
5	BNI-AM DANA PENDAPATAN TETAP	2016	0,01173	0,00213	0,0017	0,039787
		2017	0,00764	0,00332	0,0013	0,268915
		2018	0,00991	-	0,0014	-0,254392
6	DANAMAS PASTI	2016	0,00027	0,00169	0,0017	0,071445
		2017	0,00120	0,00165	0,0013	0,316535
		2018	0,00032	0,00165	0,0014	0,776172
7	DANAREKSA MELATI PENDAPATAN UTAMA	2016	0,01216	0,00312	0,0017	0,119808
		2017	0,00676	0,00356	0,0013	0,339850
		2018	0,01381	-	0,0014	-0,163344
8	EASTSPRING IDR FIXED INCOME FUND	2016	0,01113	0,00340	0,0017	0,155752
		2017	0,00656	0,00358	0,0013	0,352901
		2018	0,01179	-	0,0014	-0,155860

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tahun	Standar deviasi	Rd	Rf	Sharpe ratio
9	GANESHA ABADI			-		-
		2016	0,01215	0,00064	0,00167	0,16867
		2017	0,01076	0,00332	0,00127	0,15400
		2018	0,00596	0,00376	0,00141	0,41903
10	ITB-NIAGA			-		-
		2016	0,01260	0,00087	0,00167	0,18076
		2017	0,01173	0,00213	0,00127	0,03979
		2018	0,00764	0,00332	0,00141	0,26891
11	MNC DANA LIKUID			-		-
		2016	0,00991	0,00111	0,00167	0,25439
		2017	0,00027	0,00169	0,00127	0,07144
		2018	0,00120	0,00165	0,00141	0,31653
12	MANDIRI INVESTA KELUARGA			-		-
		2016	0,00032	0,00165	0,00167	0,77617
		2017	0,01216	0,00312	0,00127	0,11981
		2018	0,00676	0,00356	0,00141	0,33985
13	MANULIFE OBLIGASI UNGGULAN			-		-
		2016	0,01381	0,00085	0,00167	0,16334
		2017	0,01113	0,00340	0,00127	0,15575
		2018	0,00656	0,00358	0,00141	0,35290
14	NIKKO INDAH NUSANTARA DUA			-		-
		2016	0,01179	0,00043	0,00167	0,15586
		2017	0,01164	0,00262	0,00127	0,08232
		2018	0,00801	0,00331	0,00141	0,25492
15	PANIN DANA UTAMA PLUS 2			-		-
		2016	0,01709	0,00103	0,00167	0,14262
		2017	0,00668	0,00281	0,00127	0,17098
		2018	0,00665	0,00262	0,00141	0,20318
16	TRIM DANA TETAP 2			-		-
		2016	0,00740	0,00102	0,00167	0,32725
		2017	0,00279	0,00300	0,00127	0,47720
		2018	0,00058	0,00193	0,00141	1,15422

Lampiran 8. *Fund size* (ukuran reksa dana)

Fund size = Ln (Total Net Asset)

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tahun	Total Net Asset (TNA) (Rp)	LN (TNA)
1	AXA MAESTROOBLIGASI PLUS	2016	133669912322,41	25,61864
		2017	127203970451,20	25,56906
		2018	80156083819,27	25,10724
2	ABERDEEN STANDARD INDONESIA BOND FUND	2016	13484257551,27	23,32479
		2017	14407468546,77	23,39101
		2018	37723396655,83	24,35355
3	ASHMORE DANA OBLIGASI NUSANTARA	2016	725662816314,00	27,31035
		2017	2505497216697,00	28,54951
		2018	996526969698,00	27,62754
4	AVRIST PRIME BOND FUND	2016	139092967225,87	25,65841
		2017	208092733763,86	26,06125
		2018	249491908108,16	26,24269
5	BNI-AM DANA PENDAPATAN TETAP	2016	1374644901392,72	27,94922
		2017	1518693341046,40	28,04887
		2018	1218892003016,03	27,82896
6	DANAMAS PASTI	2016	35952384259,09	24,30546
		2017	10560414786,81	23,08038
		2018	12844179044,75	23,27616
7	DANAREKSA MELATI PENDAPATAN UTAMA	2016	25055687841,28	23,94437
		2017	1518693341046,40	28,04887
		2018	235970458026,13	26,18697
8	EASTSPRING IDR FIXED INCOME FUND	2016	5427208924992,96	29,32245
		2017	6985479327714,79	29,57485
		2018	6349070484488,79	29,47933

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tahun	Total Net Asset (TNA)(Rp)	LN (TNA)
9	GANESHA ABADI	2016	88033550053,28	25,20098
		2017	158555415883,18	25,78937
		2018	114236773962,73	25,46154
10	ITB-NIAGA	2016	50248557749,22	24,64025
		2017	82658410264,34	25,13798
		2018	55736097831,74	24,74389
11	MNC DANA LIKUID	2016	173795580011,98	25,88115
		2017	242028313385,34	26,21232
		2018	98864072354,64	25,31701
12	MANDIRI INVESTA KELUARGA	2016	254318350014,22	26,26185
		2017	149523203259,87	25,73072
		2018	13325249018,37	23,31293
13	MANULIFE OBLIGASI UNGGULAN	2016	159825017776,11	25,79735
		2017	759852025736,75	27,35639
		2018	1133720749336,33	27,75653
14	NIKKO INDAH NUSANTARA DUA	2016	79831411673,62	25,10318
		2017	87194077808,80	25,1914
		2018	319898193633,37	26,49127
15	PANIN DANA UTAMA PLUS 2	2016	73538607,75	18,11332
		2017	493130889657,28	26,92404
		2018	88191730477,49	25,20278
16	TRIM DANA TETAP 2	2016	203934465497,03	26,04106
		2017	360219295151,17	26,60998
		2018	440099815812,70	26,81027

Lampiran 9. *Fund longevity*

Umur = Periode Penelitian – Tanggal Efektif Reksa Dana

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tanggal Efektif	Usia Th 2016	Usia Th 2017	Usia Th 2018
1	AXA MAESTROOBLIGASI PLUS	12 Agustus 2011	5,4	6,4	7,4
2	ABERDEEN STANDARD INDONESIA BOND FUND	19 Juni 2007	9,5	10,5	11,5
3	ASHMORE DANA OBLIGASI NUSANTARA	31 Januari 2013	3,9	4,9	5,9
4	AVRIST PRIME BOND FUND	29 April 2014	2,7	3,7	4,7
5	BNI-AM DANA PENDAPATAN TETAP	18 Juni 2014	2,5	3,5	4,5
6	DANAMAS PASTI	24 April 2003	13,7	14,7	15,7
7	DANAREKSA MELATI PENDAPATAN UTAMA	10 Juli 2012	4,5	5,5	6,5
8	EASTSPRING IDR FIXED INCOME FUND	19 Desember 2014	2,0	3,0	4,0
9	GANESHA ABADI	11 Mei 2004	12,6	13,6	14,6
10	ITB-NIAGA	13 Oktober 2003	13,2	14,2	15,2
11	MNC DANA LIKUID	29 Desember 2006	10,0	11,0	12,0
12	MANDIRI INVESTA KELUARGA	9 Desember 2008	8,1	9,1	10,1
13	MANULIFE OBLIGASI UNGGULAN	10 Oktober 2003	13,2	14,2	15,2
14	NIKKO INDAH NUSANTARA DUA	5 Maret 2008	8,8	9,8	10,8
15	PANIN DANA UTAMA PLUS 2	27 Agustus 2007	9,4	10,4	11,4
16	TRIM DANA TETAP 2	18 Mei 2008	8,6	9,6	10,6

Lampiran 10. *Market timing ability* dan *asset selection skill*

Rumus Treynor-Mazuy: $R_d - R_f = \alpha + \beta(R_m - R_f) + \gamma (R_m - R_f)^2 + \varepsilon$

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tahun	Market Timing Ability (γ)	Asset Selection Skill (α)
1	AXA MAESTROOBLIGASI PLUS	2016	-10,83986	0,000572
		2017	14,93555	-0,000226
		2018	3,864994	-0,00125
2	ABERDEEN STANDARD INDONESIA BOND FUND	2016	-5,316486	-0,000177
		2017	14,54245	-0,000303
		2018	-4,801379	-0,00028
3	ASHMORE DANA OBLIGASI NUSANTARA	2016	3,90228	-0,000976
		2017	4,094495	-0,001044
		2018	-2,713647	-0,000926
4	AVRIST PRIME BOND FUND	2016	-6,292981	0,000285
		2017	12,50841	-0,0000597
		2018	-14,31858	-0,0000859
5	BNI-AM DANA PENDAPATAN TETAP	2016	-10,70427	-0,000191
		2017	0,525679	-0,000428
		2018	-14,73861	-0,000174
6	DANAMAS PASTI	2016	0,445164	-0,00000988
		2017	-1,114087	0,000393
		2018	-0,678931	0,000322
7	DANAREKSA MELATI PENDAPATAN UTAMA	2016	-3,582536	-0,00047
		2017	17,70323	-0,00083
		2018	-6,202494	-0,000596
8	EASTSPRING IDR FIXED INCOME FUND	2016	-2,092606	-0,000196
		2017	5,525127	-0,000364
		2018	-11,56342	0,000299

No	Daftar Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap	Tahun	Market Timing Ability (γ)	Asset Selection Skill (α)
9	GANESHA ABADI	2016	-3,721292	-0,000624
		2017	1,41757	-0,00081
		2018	-20,85349	0,000968
10	ITB-NIAGA	2016	0,149212	-0,0000929
		2017	40,16769	-0,000223
		2018	0,251069	-0,001694
11	MNC DANA LIKUID	2016	-2,605798	0,001249
		2017	-0,716581	0,000659
		2018	-2,678005	-0,00000819
12	MANDIRI INVESTA KELUARGA	2016	0,081299	-0,001325
		2017	2,789563	-0,000502
		2018	-0,178568	-0,000854
13	MANULIFE OBLIGASI UNGGULAN	2016	-2,909887	-0,00017
		2017	5,262261	-0,000802
		2018	-4,561728	0,0000729
14	NIKKO INDAH NUSANTARA DUA	2016	-7,726083	0,001334
		2017	-1,249374	0,000789
		2018	1,842732	-0,000977
15	PANIN DANA UTAMA PLUS 2	2016	-1,284599	-0,000571
		2017	17,06869	-0,00127
		2018	-16,09301	0,000202
16	TRIM DANA TETAP 2	2016	1,147757	0,000325
		2017	23,95095	0,000517
		2018	-9,938402	0,00056

Lampiran 11. Hasil analisis data statistik deskriptif

	Kinerja	Market Timing Ability	Asset Selection Skill	Fund Size	Fund Longevity
<i>Mean</i>	0.115098	0.056239	-0.000208	25.85307	9.017808
<i>Median</i>	0.129577	-0.915334	-0.000194	25.79336	9.584932
<i>Maximum</i>	1.154216	40.16769	0.001334	29.57485	15.69863
<i>Minimum</i>	-0.380575	-20.85349	-0.001694	18.11332	2.035616
<i>Std. Dev.</i>	0.306790	10.67887	0.000675	1.993426	4.061467
<i>Skewness</i>	0.728671	1.256430	0.149890	-0.945496	-0.078382
<i>Kurtosis</i>	4.232074	6.064787	2.721782	6.218735	1.793931
<i>Jarque-Bera Probability</i>	7.283704 0.026204	31.41477 0.000000	0.334547 0.845968	27.87221 0.000001	2.958354 0.227825
<i>Sum</i>	5.524687	2.699468	-0.009963	1240.947	432.8548
<i>Sum Sq. Dev.</i>	4.423642	5359.794	2.14E-05	186.7662	775.2891
<i>Observations</i>	48	48	48	48	48
<i>Cross sections</i>	16	16	16	16	16

Lampiran 12. Hasil analisis uji *likelihood ratio*

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: PANEL

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.990000	(15,28)	0.4904
Cross-section Chi-square	20.424053	15	0.1563

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: SRD?

Method: Panel Least Squares

Date: 05/20/19 Time: 01:46

Sample: 2016 2018

Included observations: 3

Cross-sections included: 16

Total pool (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.305475	0.576102	0.530244	0.5987
MTA?	0.016078	0.003564	4.511154	0.0000
ASS?	2.404466	0.563077	4.270223	0.0001
FS?	-0.003303	0.020394	-0.161960	0.8721
FL?	-0.006208	0.010106	-0.614275	0.5423
R-squared	0.407474	Mean dependent var		0.115098
Adjusted R-squared	0.352356	S.D. dependent var		0.306790
S.E. of regression	0.246893	Akaike info criterion		0.138611
Sum squared resid	2.621121	Schwarz criterion		0.333528
Log likelihood	1.673326	Hannan-Quinn criter.		0.212271
F-statistic	7.392679	Durbin-Watson stat		2.586457
Prob(F-statistic)	0.000127			

Lampiran 13. Hasil uji regresi data panel

Dependent Variable: SRD?

Method: Pooled Least Squares

Date: 05/20/19 Time: 01:50

Sample: 2016 2018

Included observations: 3

Cross-sections included: 16

Total pool (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.305475	0.576102	0.530244	0.5987
MTA?	0.016078	0.003564	4.511154	0.0000
ASS?	2.404466	0.563077	4.270223	0.0001
FS?	-0.003303	0.020394	-0.161960	0.8721
FL?	-0.006208	0.010106	-0.614275	0.5423
R-squared	0.407474	Mean dependent var		0.115098
Adjusted R-squared	0.352356	S.D. dependent var		0.306790
S.E. of regression	0.246893	Akaike info criterion		0.138611
Sum squared resid	2.621121	Schwarz criterion		0.333528
Log likelihood	1.673326	Hannan-Quinn criter.		0.212271
F-statistic	7.392679	Durbin-Watson stat		2.586457
Prob(F-statistic)	0.000127			